

# Bokslutskommuniké januari-december 2016

Nordnet är en bank för investeringar, sparande och lån 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 Nordnets hemsida [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com) för rapporter, nyheter och aktuell information om Nordnet.

## Oktober – december 2016

- Rörelseintäkterna minskade med 3 procent till 314,0 MSEK (322,4 MSEK)
- Rörelseresultatet minskade med 5 procent till 107,7 MSEK (113,2 MSEK)
- Periodens resultat efter skatt är oförändrat och uppgår till 87,4 MSEK (87,5 MSEK)
- Resultat per aktie före och efter utspädning är oförändrat och uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK)

## Januari – december 2016

- Rörelseintäkterna minskade med 3 procent till 1196,0 MSEK (1 238,1 MSEK)
- Rörelseresultatet minskade med 18 procent till 367,7 MSEK (448,6 MSEK)
- Periodens resultat efter skatt minskade med 17 procent till 297,0 MSEK (357,1 MSEK)
- Resultat per aktie före och efter utspädning minskade med 17 procent till 1,70 SEK (2,05 SEK före utspädning och 2,04 SEK efter utspädning)

## Höjdpunkter från fjärde kvartalet

- Uppköpserbjudande för alla utestående aktier i Nordnet om 38 kronor/aktie
- Nordnets styrelse föreslår en utdelning om 1,00 (1,30) kronor/aktie
- Nordnet utsedd till "Sveriges mest transparenta bank" av SKI
- Högt inflöde av nya kunder – 16 procents tillväxt i kundbasen senaste 12 månaderna

### Rörelseresultat

januari-december

**367,7** (448,6)

miljoner kronor

### Sparkapital

31 december

**235** (200)

miljarder kronor

### Aktiva kunder

31 december

**566 800** (490 400)

stycken

### Nettosparande

januari-december

**14,3** (12,9)

miljarder kronor

### Avslut

januari-december

**22 931 500** (19 831 700)

stycken

### Utlåning\*

31 december

**9,2** (7,1)

miljarder kronor

\* Exklusive utlåning mot pantsatta likvida medel.

# Håkan kommenterar kvartal fyra

Börsåret 2016, liksom fjärde kvartalet, blev huvudsakligen positiva perioder för de nordiska finansiella marknaderna. Tre av fyra börser summerar en uppgång för helåret, med Köpenhamn som undantag. Men vägen dit var skakig och börserna trotsade många orosmoln under resans gång. Brexit och presidentvalet i USA var kanske de två mest uppmärksammade händelserna, som båda innebar överraskningar för de finansiella marknaderna. Sett från vår lokala horisont var ett kraftigt stigande oljepris samt kurskollaps i Nordens största bolag Novo Nordisk några av de händelser som påverkade börsutvecklingen mest.

Spararna var aktiva under året som gick, och gjorde stora omplaceringar i sina portföljer. Vi upplevde det högsta antalet transaktioner någonsin för ett enskilt kvartal under oktober-december med 6,2 miljoner affärer. Vår kärnverksamhet är online-handel med aktier och fonder, men med ett starkt erbjudande inom lån får vi en mer komplett tjänst och bygger en mer väldiversifierad verksamhet. Som komplement till värdepappersbelåning och privatlån har vi under 2016 lanserat bolån på den svenska marknaden. Bolånet har fått en stark start med idag närmare 1 miljard kronor i utlånat kapital. Totalt har vår låneportfölj vuxit med 30 procent de senaste 12 månaderna, och uppgår idag till drygt 9 miljarder kronor. Även det sparkapital våra kunder anförtror oss har haft en stark tillväxt och uppgår idag till rekordhöga 235 miljarder.

Under året och kvartalet har vi haft ett mycket bra inflöde av nya kunder till Nordnet. Med 21 200 nya kunder i kvartalet och över 76 000 för helåret har vår kundbas vuxit med 16 procent det senaste året, vilket väl uppfyller vårt mål om tvåsiffrig tillväxt. Det gläder mig framför allt att vi har uppnått en högre nivå än tidigare på den svenska marknaden.

Ur en finansiell synvinkel slutar kvartalet med en vinst före skatt på 87,4 miljoner kronor och en vinstmarginal på 28 procent. Jämfört med samma kvartal 2015 är våra intäkter och kostnader något ner, och resultatet på sista raden oförändrat. Vårt huvudfokus för investeringar är det samma som tidigare – IT och produktutveckling. Första prioritet är en ny webbsida. Vi har nu lanserat en betaversion för ett mindre antal interna och externa användare, och tar löpande in feedback, bygger om och adderar fler funktioner.

Varje år genomför Svenskt Kvalitetsindex en undersökning om konsumenters attityder till banker, med fokus på tjänster inom sparande. Nordnet blev i år utsedd till Sveriges mest transparenta bank, vilket gör mig mycket stolt. Jag tror att transparens – där kunder har en förståelse för sin finansiella partners affärsmodell och där spararnas framgång går hand i hand med bankens – är viktigt för att bygga kundnöjdhet.

Slutligen ett par ord om budsituationen. I slutet av oktober lade vår huvudägare Öhman, samt riskkapitalbolaget Nordic Capital, ett bud på alla aktier i Nordnet. Efter acceptfristens utgång meddelades att budgivarna kontrollerar över 90 procent av aktierna i Nordnet och avser att avnotera bolaget. Vi går en spännande framtid till mötes med nya starka ägare. Förändring är viktigt för att utvecklas, oavsett om det är föranlett av tydligare krav från konsumenter, nya regelverk, hårdare konkurrens eller en förändrad ägarsituation.

**Håkan Nyberg**

@CEONordnet

PS. Den 16 februari (Stockholm) och 15 mars (Oslo) arrangerar vi Nordens största sparevent – Nordnet Live. Jag kommer att vara på plats och hoppas att du har möjlighet att titta förbi.



# Verksamheten

## Om Nordnet

Nordnet är en bank för investeringar, sparande och lån med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Vi startade i mitten av 90-talet och drevs av viljan ge privatpersoner bättre kontroll över sina pengar. Därför digitaliserade vi aktiehandeln och sänkte priserna. Vi omdefinierade vår bransch, och det präglar fortfarande vårt sätt att jobba. Vi ger våra kunder kunskap, inspiration och verktyg för att de ska kunna investera självständigt och få så bra avkastning som möjligt på sina pengar. Vår vision är att bli de nordiska spararnas förstahandsval när det gäller sparande och investeringar.

På Nordnet står vi för transparens. Transparent Banking är vårt sätt att leva och verka. Det syftar till insyn i verksamheten, göra expertis tillgänglig, tydlighet i kommunikation om till exempel priser, villkor och produkter samt öppenhet gentemot allmänhet och kunder.

Nordnetns kärnverksamhet är värdepappershandel på internet. Våra kunder kan investera i aktier, fonder, ETF:er, optioner, certifikat, strukturerade produkter och spara till pensionen utan fasta avgifter och till ett lågt courtage. På den svenska marknaden erbjuder vi även privatlån och bolån.

Den största delen av Nordnets kundbas utgörs av nordiska privatpersoner. Nordnet har även partnersamarbeten med rådgivare och andra banker vilka förmedlar kunder till Nordnet och genom fullmakt agerar för kundernas räkning.

Nordnet AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholms mid cap-lista under kortnamnet NN B.

## Marknaden

Efter en stark avslutning på året slutade tre av fyra nordiska börser året på plus, med Danmark som undantag. Brexit och det amerikanska presidentvalet satte sin prägel på de finansiella marknaderna, men även räntepolitiken var i fokus med frågan om när centralbankerna ska börja höja som ett ständigt närvarande orosmoln. Federal Reserve tog slutligen steget mot slutet av året och gjorde den andra höjningen av styrräntan sedan finanskrisen. Trots tidigare farhågor hanterade marknaderna höjningen med behärskning och börserna fortsatte upp.

Oslobörsen blev bästa nordiska marknad med en uppgång på närmare 15 procent under 2016. Den norska aktiemarknaden gynnades av ett oljepris som klättrade hela 50 procent under året. Köpenhamnsbörsen var sämsta nordiska börs, främst som en följd av kursras i det indextunga läkemedelsföretaget Novo Nordisk. Bolaget har varit det stora dragloket för Köpenhamnsbörsen de senaste åren, men frågetecken kring kommande tillväxt och lönsamhet slog hårt mot kursen under 2016. Novo Nordisk backade drygt 35 procent under året och knappt 8 procent under fjärde kvartalet.

Stockholmsbörsen hade också sina svårigheter med bland annat Ericsson som sänkte index. Ericssons problem blev allt tydligare under året med svaga rapporter och vinstvarningar, vilket gav kursfall på 35 procent och föranledde ett VD-byte i bolaget. OMXS30 slutade året på knappt fem procent plus.

Fjärde kvartalet innebar en stark avslutning på året. Den oro som föregått det amerikanska presidentvalet vändes snabbt till optimism och förväntningar på en expansiv ekonomisk politik av den nya presidenten. Det bidrog till att gynna cykliska aktier i allmänhet och aktier med koppling till råvaror, infrastruktur och finans i synnerhet.

Mönstret på de nordiska marknaderna under fjärde kvartalet var detsamma som för året som helhet. Tre av fyra börser steg under kvartalet, Oslo i topp och Köpenhamn i botten med Stockholm och Helsingfors däremellan.

## Kunder, sparande och utlåning

Antalet aktiva kunder hos Nordnet uppgår per den 31 december till 566 800 (490 400), vilket motsvarar en ökning med 16 procent sedan ett år tillbaka. Antalet aktiva konton uppgår till 735 000 (627 500), vilket motsvarar en ökning med 17 procent jämfört med sista december 2015. I genomsnitt har varje kund 1,30 (1,28) konton.

Våra kunders samlade sparkapital uppgår till 235 (200) mdr SEK, vilket är en ökning med 17 procent jämfört med sista december föregående år. Sparkapitalet fördelar sig med 69,5 (68,2) procent i aktier/derivat/obligationer, 18,0 (19,8) procent i fonder och 12,5 (12,0) procent i kontanta medel.

Nettosparandet för perioden januari-december 2016 uppgår till 14,3 (12,9) mdr SEK. Räknat i relation till sparkapitalet per den sista december 2015, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 7 procent. Under perioden januari-december 2016 har ett kapital om 4,9 mdr SEK flyttats från Nordnet med anledning av det minskade samarbetet med Söderberg & Partners. I relation till sparkapitalet den sista december 2015 och exkluderat för ovan nämnda transaktioner relaterade till Söderberg & Partners uppgår nettosparandet till 10 procent de senaste tolv månaderna.

Nordnetns kunder gjorde i snitt 91 400 (80 000) avslut per dag under perioden januari-december, vilket är en ökning med 14 procent jämfört med januari-december 2015. Omsatt belopp per dag under samma period minskade dock till 3 045 (3 110) MSEK. Utlåningen exklusive utlåning mot pantsatta likvida medel ökade med 30 procent jämfört med tolv månader tillbaka och uppgår till 9,2 (7,1) mdr SEK. Utlåningen fördelar sig med 3,2 (2,6) mdr SEK på privatlån, 5,1 (4,5) mdr SEK på värdepappersbelåning och 0,9 (-) mdr SEK på bolån.

Antalet konton inom pension och försäkring uppgick per den sista december till 128 400 (107 800) vilket är en ökning med 19 procent jämfört med sista december 2015. Det samlade sparkapitalet inom denna kategori ökade med 16 procent och uppgick till 52,2 (44,9) mdr SEK vid utgången av december, av vilka 27,0 (25,4) mdr SEK återfinns i kapitalförsäkringar, 7,9 (6,0) mdr SEK i tjänstepensioner och 17,3 (13,5) mdr SEK i övrigt pensionssparande.

Tabell: Kontoöversikt

Antal konton	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31
<b>Investments &amp; savings</b>	<b>579 000</b>	<b>554 900</b>	<b>529 300</b>	<b>510 700</b>	<b>492 700</b>
v arav handelskonton	540 000	516 400	491 300	473 000	451 800
v arav sparkonton	39 000	38 500	38 000	37 700	40 900
<b>Pension</b>	<b>128 400</b>	<b>123 200</b>	<b>117 300</b>	<b>112 600</b>	<b>107 800</b>
v arav kapitalförsäkringar	52 900	51 300	48 300	46 900	45 800
v arav tjänstepensioner	25 700	24 100	23 000	21 500	20 000
v arav övrig pension	49 800	47 800	46 000	44 200	42 000
<b>Privatlån</b>	<b>27 600</b>	<b>27 500</b>	<b>27 200</b>	<b>27 200</b>	<b>27 000</b>
<b>Totalt</b>	<b>735 000</b>	<b>705 600</b>	<b>673 800</b>	<b>650 500</b>	<b>627 500</b>

Tabell: Sparkapital fördelat per kontotyp och investeringstyp

Sparkapital (mdr SEK)	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31
<b>Investments &amp; savings</b>	<b>182,4</b>	<b>174,0</b>	<b>158,4</b>	<b>152,1</b>	<b>155,1</b>
v arav handelskonton	180,0	171,8	156,3	150,1	153,1
v arav sparkonton	2,4	2,3	2,1	2,0	2,1
<b>Pension</b>	<b>52,2</b>	<b>51,0</b>	<b>46,4</b>	<b>44,6</b>	<b>44,9</b>
v arav kapitalförsäkringar	27,0	27,4	25,0	24,8	25,4
v arav tjänstepensioner	7,9	7,4	6,6	6,1	6,0
v arav övrig pension	17,3	16,2	14,8	13,7	13,5
<b>Totalt</b>	<b>234,7</b>	<b>225,0</b>	<b>204,8</b>	<b>196,7</b>	<b>200,0</b>
v arav aktier/derivat/obligationer	163,0	154,0	137,9	134,4	136,4
v arav fondkapital	42,3	41,4	37,6	36,7	39,7
v arav kontanta medel	29,3	29,6	29,2	25,5	23,9
<b>Totalt</b>	<b>234,7</b>	<b>225,0</b>	<b>204,8</b>	<b>196,7</b>	<b>200,0</b>

Tabell: Utlåning

Utlåning (mdr SEK)	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31
Värdepappersbelåning*	5,1	4,9	4,5	4,7	4,5
Privatlån	3,2	3,0	2,8	2,7	2,6
Bolån	0,9	0,6	0,2	-	-
<b>Totalt</b>	<b>9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>

\* Exklusive belåning mot pantsatta likvida medel, se not 5.

## Intäkter och kostnader

### Oktober – december 2016

Rörelseintäkterna under årets sista kvartal minskade med 3 procent och uppgår till 314,0 (322,4) MSEK. Räntenettet ökade med 6,4 MSEK, vilket främst förklaras av högre utlåning. Provisionsnettot minskade med 8,2 MSEK, vilket förklaras av ett lägre nettocourtage per avslut. Det gjordes 6,2 (5,7) miljoner avslut vilket är en ökning med 8 procent jämfört med det fjärde kvartalet föregående år. Det omsatta värdet minskade samtidigt 8 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år, vilket beror på att våra kunder valt att göra fler men mindre affärer. Detta tillsammans med sänkta priser, framförallt i Sverige, har gett ett lägre nettocourtage per avslut. Nettocourtaget per avslut var 19 kronor under kvartalet, jämfört med 23 kronor under samma kvartal 2015.

Rörelsens kostnader före kreditförluster var oförändrade jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till -199,1 (-199,4) MSEK.

Rörelseresultatet minskade med 5 procent till 107,7 (113,2) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 34 (35) procent. Periodens resultat efter skatt var oförändrat och uppgick till 87,4 (87,5) MSEK vilket ger en vinstmarginal på 28 (27) procent. Resultat per aktie före och efter utspädning var oförändrat och uppgick till 0,50 (0,50) SEK.

Rörelseintäkterna exklusive transaktionsrelaterat provisionsnetto för kvartalet ökade med 1 procent. Kostnadstäckningen, det vill säga rörelseintäkterna exklusive transaktionsrelaterat provisionsnetto i förhållande till kostnaderna, uppgick till 94 (92) procent.

## Januari – december 2016

Under perioden januari-december minskade rörelseintäkterna med 3 procent till 1196,0 (1 238,1) MSEK, jämfört med samma period förra året. Minskningen beror på både ett lägre räntenetto och provisionsnetto. Räntenettet minskade med 3,5 MSEK, vilket förklaras av lägre marknadsräntor. Provisionsnettot minskade med 34,8 MSEK, vilket förklaras av både ett lägre nettocourtage per avslut och lägre intäkter i relation till fondsparande i och med ett minskat fondkapital. Det gjordes 22,9 (19,8) miljoner avslut vilket är en ökning med 16 procent jämfört med samma period föregående år. Omsatt värde under samma period minskade med 1 procent jämfört med samma period föregående år, då våra kunder valt att göra fler men mindre affärer. Detta tillsammans med sänkta priser, framförallt i Sverige, har gett ett lägre nettocourtage per avslut. Nettocourtaget per avslut var 20 kronor under perioden januari-december, jämfört med 24 kronor under samma period 2015.

Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade med 7 procent jämfört med perioden januari-december föregående år och uppgick till -799,2 (-748,1) MSEK. Ökningen hamnar därmed inom tidigare kommunicerat intervall på 6-8 procent. Orsaken till kostnadsökningen är bland annat satsningar på produktutveckling, tjänstepension i Sverige, marknadsföring samt ökade systemkostnader.

Rörelseresultatet minskade med 18 procent till 367,7 (448,6) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 31 (36) procent. Periodens resultat efter skatt minskade med 17 procent till 297,0 (357,1) MSEK vilket ger en vinstmarginal på 25 (29) procent. Resultat per aktie före och efter utspädning minskade med 17 procent till 1,70 SEK (2,05 SEK före utspädning och 2,04 SEK efter utspädning).

Rörelseintäkterna exklusive transaktionsrelaterat provisionsnetto för perioden januari-december minskade med 2 procent jämfört med motsvarande period 2015. Kostnadstäckningen, det vill säga rörelseintäkterna exklusive transaktionsrelaterat provisionsnetto i förhållande till kostnaderna, uppgick till 89 (96) procent.

## Utvecklingen på våra marknader

### Sverige

Under perioden januari-december minskade intäkterna med 7 procent, främst hänförligt till lägre provisionsintäkter relaterat till prisförändring på aktiehandel i Sverige, lägre intäkter i relation till fondsparande i och med ett minskat fondkapital, samt lägre intäkter relaterade till valutaväxlingar i samband med kunders utlandshandel. Kostnaderna ökade med 5 procent vilket beror på högre marknadsföringskostnader, en utökad personalstyrka inom försäljning av tjänstepension samt ökade systemkostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 33 (39) procent.

Nordnet i Sverige hade 268 800 (238 500) aktiva kunder vid utgången av december 2016. Det motsvarar en ökning med 13 procent den senaste tolv månadersperioden. Nyintroduktioner av intressanta bolag lockar sparare till börserna och är en av de viktigaste orsakerna till det höga kundinflödet under kvartalet. I det fjärde kvartalet vann vi en prestigefull upphandling och fick förtroende att ta hand om företaget Knowits tjänstepensioner för anställda. Kapade avgifter, fullständig transparens och avsaknad av provision var utslagsgivande i valet av tjänstepensionsleverantör.

I den årliga undersökning som Svenskt Kvalitetsindex (SKI) gör om sparande toppade Nordnet kategorin "Mest transparenta bank". Vi tror att transparens – där kunder har en förståelse sin finansiella partners affärsmodell och där spararnas framgång går hand i hand med bankens – är viktigt för att bygga kundnöjdhet, och är mycket stolta över förstaplatsen i kategorin. Läs mer om Nordnet Transparent Banking under rubriken "Om Nordnet" på sida 3.

Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till 2,7 (-1,7) mdr SEK. Räknat i relation till sparkapitalet per den sista december 2015, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 3 procent. Under det fjärde kvartalet har 1,3 mdr SEK flyttats från Nordnet i och med det minskade samarbetet med Söderberg & Partners. De senaste tolv månaderna har ett kapital om 4,9 mdr SEK flyttats. Totalt har Söderberg & Partners idag ca 12 miljarder på Nordnet, varav ungefär hälften kan bli föremål för flytt. I relation till sparkapitalet den sista december 2015 och exkluderat för ovan nämnda transaktioner relaterade till Söderberg & Partners uppgår nettosparandet i Sverige till 7 procent de senaste tolv månaderna.

Antalet avslut bland de svenska kunderna under 2016 ökade med 26 procent jämfört med helåret 2015.

Nordnet erbjuder tre olika typer av lån på den svenska marknaden: privatlån, bolån och värdepappersbelåning. Privatlån (lån utan säkerhet) erbjuds under produktnamnen Nordnet Toppenlånet samt Konsumentkredit. Per den sista december 2016 uppgick antalet privatlånekunder till 27 600 (27 000). Utlåningsvolymen var 3,2 (2,6) mdr SEK med en ränteintäkt på ca 7,3 procent efter justering för låneförmedling. Utlåningsvolymen har under perioden januari-december 2016 ökat med 23 procent. Privatlån bidrar med 45 (34) procent av rörelseresultatet i Sverige under perioden januari-december.

Nordnetns bolån, riktat till Private Banking-kunder, lanserades i april i år. Efterfrågan på Nordnets bolån är fortsatt hög och per den sista december 2016 hade 0,9 mdr SEK i lån mot säkerhet i bostadsfastigheter betalats ut. Värdepappersbelåningen per den sista december uppgick till 2,1 (1,9) mdr SEK, en ökning med 11 procent jämfört med 2015.

## Norge

Under perioden januari-december ökade intäkterna med 11 procent, främst relaterat till ökade provisionsintäkter från fondkapital och ökad handel. Kostnaderna ökade med 6 procent, vilket beror på ökade kostnader för marknadsföring och system. Rörelsemarginalen uppgick till 23 (19) procent under perioden januari-december.

Under årets sista månad var tillväxten i antalet nya kunder hög och per den sista december 2016 uppgick antalet aktiva kunder till 82 000 (70 800), vilket motsvarar en kundtillväxt med 16 procent under den senaste tolv månadersperioden. Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till 3,7 (4,2) mdr SEK. Räknet i relation till sparkapitalet per den sista december 2015, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 19 procent. I december lanserade vi möjligheten för våra norska kunder att enkelt sätta in pengar på sitt nyöppnade konto i samband med att de blir kunder, vilket avsevärt minskar tiden från beslutet att börja spara till den första investeringen.

En stark utveckling av oljepriset och börsrally bland norska small- och midcap-bolag ligger till grund för en hög handelsaktivitet bland våra norska kunder under årets sista kvartal. Antalet avslut under 2016 ökade med 23 procent jämfört med januari-december 2015.

Värdepappersbelåningen uppgick till 0,7 (0,5) mdr SEK, en ökning med 40 procent sedan tolv månader tillbaka.

## Danmark

Under perioden januari-december ökade intäkterna med 3 procent, relaterat främst till ränteintäkter från ökad utlåning samt intäkter från valutaväxling när kunder handlar utanför sin hemmamarknad. Kostnaderna ökade med 13 procent. Kostnadsökningen beror på utökad personalstyrka samt högre systemkostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 44 (49) procent.

Antalet aktiva kunder per den sista december 2016 uppgick till 68 500 (54 700), vilket är en ökning med 25 procent de senaste tolv månaderna. Nettosparandet för perioden var 7,1 (9,6) mdr SEK. Räknet i relation till sparkapitalet per den sista december 2015, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 20 procent. I november lanserades funktionen att sätta in pengar direkt i samband med att man blir ny kund.

De danska spararna har varit avvaktande till börsen under 2016 till följd av raset i det populära bolaget Novo Nordisk, vilket även har påverkat danska index OMXC20, som under året har backat 13 procent. Även om affärerna sköt i höjden i samband med valet i USA låg antalet avslut bland våra danska kunder för helåret 2016 på samma nivå som under 2015.

Värdepappersbelåningen uppgick till 1,2 (1,0) mdr SEK, en ökning med 14 procent sedan tolv månader tillbaka.

Under kvartalet har vi lanserat handel i ETP:er (Exchange Traded Products) för de danska pensionsspararna. Det är nu möjligt att via den alltmer populära certifikatmarknaden diversifiera sitt långsiktiga sparande över fler branscher, tillgångsslag och geografiska marknader.

## Finland

Under perioden januari-december minskade intäkterna i vår finska verksamhet med 8 procent, vilket beror på lägre provisionsintäkter samt förändrat handelsmönster med lägre omsättning per avslut. Kostnaderna ökade med 7 procent. Kostnadsökningen beror på ökade systemkostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 12 (25) procent.



Antalet aktiva kunder vid årets slut uppgick till 147 500 (126 400), vilket motsvarar en ökning med 17 procent sedan sista december 2015. Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till 0,8 (0,8) mdr SEK. Räknat i relation till sparkapitalet per den sista december 2015, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 2 procent.

Intresset för börsen bland våra finska sparare ökade i samband med USA-valet. Men trots en hög aktivitet under kvartalet minskade antalet avslut under helåret 2016 med 1 procent jämfört med 2015. Värdepappersbelåningen uppgick till 1,1 (1,1) mdr SEK, en ökning med 3 procent sedan tolv månader tillbaka.

Nordnetns kärnverksamhet är att erbjuda medvetna sparare online-handel i aktier och fonder. Under kvartalet har verksamheten renodlats än mer i denna riktning då funktionen Private Desk har avvecklats. Funktionen var en beståndsdel i förvärvet av eQ Bank 2009, och har fokuserat på en hög grad av personlig service inkluderande bland annat marknadsbevakning. Kunderna inom segmentet finns kvar inom Nordnet och har tagits över av Private Banking-teamet, vilket fokuserar på förmögna investerare som vill ha personlig service samtidigt som de utför sina affärer självständigt via Nordnets plattform.

Tabell: Resultat per land

Januari-december	Sverige		Norge		Danmark		Finland		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Rörelsens intäkter	628,5	677,8	169,3	152,0	226,5	220,8	171,7	187,5	1196,0	1 238,1
Rörelsens kostnader	-390,3	-370,9	-130,2	-123,0	-127,6	-113,1	-151,2	-141,1	-799,2	-748,1
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>238,2</b>	306,9	<b>39,1</b>	29,0	<b>99,0</b>	107,7	<b>20,5</b>	46,4	<b>396,8</b>	490,0
Kreditförluster	-29,1	-41,9	-0,1	0,3	0,0	0,4	0,1	-0,1	<b>-29,1</b>	-41,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>209,1</b>	265,0	<b>39,1</b>	29,2	<b>99,0</b>	108,1	<b>20,6</b>	46,4	<b>367,7</b>	448,6
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>33%</b>	39%	<b>23%</b>	19%	<b>44%</b>	49%	<b>12%</b>	25%	<b>31%</b>	36%
Antal aktiva kunder	268 800	238 500	82 000	70 800	68 500	54 700	147 500	126 400	566 800	490 400
Antal aktiva konton	374 500	323 600	101 400	85 600	88 800	71 500	170 300	146 800	735 000	627 500
Nettosparande (mdr SEK)	2,7	-1,7	3,7	4,2	7,1	9,6	0,8	0,8	14,3	12,9
Sparkapital (mdr SEK)	113,1	102,9	27,4	19,5	44,2	35,8	49,9	41,8	234,7	200,0
Antal avslut	12 277 300	9 732 400	3 072 900	2 496 900	3 961 200	3 958 700	3 620 100	3 643 700	22 931 500	19 831 700
Värdepappersbelåning*	2,1	1,9	0,7	0,5	1,2	1,0	1,1	1,1	5,1	4,5
Utlåning Priv atlån (mdr SEK)	3,2	2,6	-	-	-	-	-	-	3,2	2,6
Bolån (mdr SEK)	0,9	-	-	-	-	-	-	-	0,9	-

\* Utlåning exklusive pantsatta likvida medel.

Tabellen avser segment enligt IFRS 8.

## Finansiell ställning, likviditet och kassaflöde

Nordnet har tre typer av utlåning: utlåning med värdepapper som säkerhet, privatlån och bolån. Nordnet har väl utvecklade rutiner för hantering av kreditrisker inom dessa produkter.

Bolån erbjuds endast till fysiska personer i Sverige, med en bostadsrätt eller villa belägen i Sverige som säkerhet. Maximal belåningsgrad som tillåts vid beviljandet av ett bolån är 50 procent. Kreditrisken i denna del av Nordnets utlåning är att betrakta som lägre än kreditrisken inom Nordnets övriga utlåningsprodukter.

Liksom för bolån, erbjuds privatlån endast till fysiska personer i Sverige. Nordnet använder en beprövad modell för att bedöma kreditrisken på de privatpersoner som söker lån. Modellen uppskattar risken i varje låneansökan och utgör grund för beviljande och prissättning. Kreditrisken i denna utlåning är att betrakta som högre än i Nordnets övriga verksamhet, men matchas av högre räntemarginaler.

Nordnetns inlåningsöverskott placeras i huvudsak i säkerställda obligationer, statspapper, Sveriges Riksbank, Danmarks Nationalbank samt i det nordiska banksystemet.

Koncernens likvida medel uppgick vid utgången av december till 765,5 (294,7) MSEK, varav spärrade medel till 85 (82) MSEK. Dessutom hålls räntebärande placeringar till verkligt värde om 14 489,5 (11 877,4) MSEK.

Koncernens eget kapital uppgick till 1 978,9 (1 870,1 exklusive minoritet och 1 874,0 inklusive minoritet) MSEK. Eget kapital fördelar sig på 174 413 807 (174 418 830) utestående aktier med 11,35 (10,72 exklusive minoritet och 10,74 inklusive minoritet) SEK per aktie.

Avseende den konsoliderade situationen där Nordnet AB (publ) är moderbolag, uppgick kapitalbasen till 1 295,4 (1 140,6) MSEK och totalt exponeringsbelopp är 7 765,3 (7 415,0) MSEK. Kapitalrelationen uppgick vid utgången av perioden till 16,7 procent jämfört med 15,4 procent vid samma tidpunkt föregående år.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkas under det fjärde kvartalet av minskad likviditet på kunddepåer till följd av köp av värdepapper om -0,2 mdr SEK och av värdepappersaffärer under settlement, så kallade likvidfordringar. Kassaflödet från den löpande verksamheten har också påverkats om -0,3 mdr SEK på grund av ökad utlåning.

Investeringsverksamheten har ett positivt kassaflöde under kvartalet till följd av nettoförsäljning av obligationer och andra räntebärande värdepapper om 1,0 mdr SEK.

Under perioden januari-december 2016 har kassaflödet från den löpande verksamheten påverkats av ökad likviditet på kunddepåer om 4,6 mdr SEK och av värdepappersaffärer under settlement, så kallade likvidfordringar. Kassaflödet från den löpande verksamheten har också påverkats om -2,1 mdr SEK på grund av ökad utlåning.

Kassaflödet i investeringsverksamheten påverkas under perioden januari-december 2016 med -3,1 mdr SEK till följd av nettoinvesteringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper som ett resultat av ökat inlåningsöverskott.

Kassaflödet i finansieringsverksamheten påverkas under perioden januari-december 2016 av förvärv av minoritetsandel och av årets utdelning.

# Övrigt

## Moderbolaget

Moderbolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. Moderbolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen verksamhet utöver rollen som ägare av Nordnet Bank AB och Nordnet Pensionsförsäkring AB samt koncernens övriga bolag. Rörelseintäkterna för januari-december 2016 uppgick till 9,3 (8,6) MSEK och avser koncerninterna administrativa tjänster. Resultatet från finansiella investeringar uppgick till 198,1 (245,6) MSEK och består främst av resultat från andelar i koncernföretag. Moderbolagets resultat efter finansiella poster för perioden januari-december uppgick till 188,8 (236,5) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 7,8 (15,4) MSEK och eget kapital uppgick till 1 257,5 (1 293,5) MSEK.

## Shareville

Shareville är Nordnets sociala nätverk för sparare. Syftet med tjänsten är att inspirera och utbilda kring sparande, och hjälpa våra kunder till bättre investeringar. Per den sista december 2016 uppgår antalet medlemmar på Shareville till 120 300 (70 000), vilket betyder att var femte Nordnetkund är medlem av tjänsten.

Under kvartal tre förvärvade Nordnet de återstående aktierna i Shareville AB, och äger nu 100 procent av bolaget. Förvärvet avsåg 28,1 procent av aktierna till en köpeskilling om 16,9 MSEK.

## Anställda

Antalet heltidstjänster uppgick per den 31 december 2016 till 418 (427). I antalet heltidstjänster inkluderas visstidsanställda, men ej föräldralediga eller tjänstledig personal. Medeltalet anställda uppgick under perioden januari-december till 410 (387).

Under det fjärde kvartalet skedde förändringar i Nordnets koncernledning. CFO Jacob Kaplan avslutade sin anställning på bolaget den 30 november och Robert Stambro, Head of Treasury, tillträdde som tillförordnad CFO till dess att permanent CFO har tillträtt. Den 5 december tillträdde Max Gandrup, tidigare landschef i Danmark, en ny roll som Senior Product Advisor på nordisk basis, vilket innebär att Max inte längre ingår i ledningsgruppen. Niklas Odenwall, som tidigare var landschef i Finland, tillträdde som landschef i Danmark och tidigare försäljnings- och marknadschef i Finland Suvi Tuppurainen tillträdde som landschef för den finska verksamheten. Suvi har varit anställd på Nordnet sedan 2010 och har arbetat inom finansbranschen sedan 1998. Suvi arbetade tidigare på eQ Bank. Läs mer om Suvi på [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com).

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Nordnetns verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer vars effekter på koncernens resultat och finansiella ställning kan kontrolleras i varierande grad. Vid bedömning av koncernens framtida utveckling är det av vikt att, vid sidan av eventuella möjligheter till resultatutveckling, även beakta riskfaktorerna. En beskrivning av Nordnets riskexponering och hantering av risker finns i årsredovisningen för 2015, not 7. Under 2016 har Nordnet lanserat en ny låneprodukt i form av bolån på den svenska marknaden. Per den 31 december har 937 MSEK i lån mot säkerhet i bostadsfastigheter betalats ut. Totalt beviljat men ej utbetalt belopp uppgår

per samma datum till 363 MSEK. Villkoren för den nya produkten finns på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se). Utöver lanseringen av bolån har inga väsentliga förändringar skett under 2016.

## Närståendetransaktioner

E. Öhman J:or AB är närstående till Nordnet AB (publ) då E. Öhman J:or AB innehar ett direkt ägande i Nordnet AB (publ) och att ägarna av E. Öhman J:or AB innehar ett direkt ägande i Nordnet AB (publ). Nordnet har samarbetsavtal med E. Öhman J:or Fonder AB. Sedan 2014 har avtal ingåtts om förvaltning av Nordnets avgiftsfria indexfonder, Superfonderna, med E. Öhman J:or Fonder AB.

Under kvartal tre meddelades en förändring avseende närstående till Nordnet då Emric-gruppen med moderbolaget Emric Partners AB inte längre är närstående till Nordnet AB (publ). Läs mer i Nordnets delårsrapport för perioden januari-september 2016. I övrigt har likartade transaktioner med närstående skett i samma utsträckning som tidigare. För vidare information se not 6 i årsredovisningen för 2015.

## Aktien

Aktiekursen för Nordnet var 37,30 (41,00) kronor den 30 december 2016, vilket är en nedgång med 9,0 procent jämfört med 30 december 2015. Under samma period steg OMXSPI-index med 5,8 procent.

## Återköp och försäljning av egna aktier

Under 2016 har 34 467 (609 056) egna aktier återköpts med anledning av årsstämman beslutat prestationsrelaterat aktieincitamentsprogram. Totalt äger Nordnet 614 079 (609 056) egna aktier inköpta till en snittkurs om 31,46 (31,51) kronor. Total anskaffningskostnad för dessa aktier uppgår till 19 317 871 (19 190 856) kronor. Aktierna motsvarar ett kvotvärde på 1 (1) SEK per aktie. Andel av aktiekapitalet som dessa aktier utgör uppgår till 0,4 (0,3) procent.

Aktieincitamentsprogram 2013 är avslutat och avräkningen mot målen resulterade i utdelning av aktier. Under 2016 har 29 444 aktier överlåtits med anledning av aktieincitamentsprogram 2013. Ersättningen som betalats ut motsvarar 1 096 168 kronor.

Under det fjärde kvartalet har inga (609 056) Nordnetaktier återköpts. Under det fjärde kvartalet har också 29 444 aktier överlåtits med anledning av aktieincitamentsprogram 2013. Läs mer under prestationsrelaterade aktieprogram.

## Uppköpserbjudande för alla utestående aktier i Nordnet

Öhmangruppen och Nordic Capital lämnade den 25 oktober, genom NNB Intressenter AB, ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Nordnet att förvärva samtliga aktier i Nordnet för ett kontant vederlag om 37 kronor per aktie. Efter rapportperiodens slut, den 9 januari 2017, meddelade NNB Intressenter att budet till aktieägarna i Nordnet höjs till 38 kronor per aktie. NNB Intressenter meddelade den 25 januari att de vid utgången av den initiala acceptperioden kontrollerar 93,37% av aktierna i Nordnet och att de avser fullfölja erbjudandet. Samtidigt meddelas att acceptperioden förlängs till den 8 februari. NNB Intressenter avser också att begära tvångsinlösen av de resterande aktierna i Nordnet samt verka för att aktierna i Nordnet avnoteras från Nasdaq Stockholm. Den 25 januari meddelade Nordnets styrelse, på begäran av NNB Intressenter, att styrelsen i Nordnet beslutat att ansöka om avnotering av Nordnets aktier från Nasdaq Stockholm samt att kalla till extra bolagsstämma. Den 27 januari kallade Nordnet till

extra bolagsstämma, att hållas den 21 februari. På dagordningen står val av styrelse där omval föreslås av Tom Dinkelspiel samt nyval av Hans Larsson, Jan Dinkelspiel, Christian Frick, Christopher Ekdahl och Pierre Siri. Hans Larsson förelås till ordförande.

NNB Intressenter har i erbjudandehandlingen angivit att erbjudandet inte omfattar aktierätter utställda av Nordnet till deltagare i Nordnets långsiktiga aktieincitamentsprogram. NNB Intressenter avser i detta avseende verka för att deltagarna i programmen ges skäligen behandling i samband med transaktionen.

## Prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram

I enlighet med beslut på årsstämmorna den 24 april 2013, 23 april 2014, 23 april 2015 och 21 april 2016 har Nordnet inrättat fyra långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram (anges nedan som prestationsrelaterat aktieprogram). Syftet med de långsiktiga incitamentsprogrammen är att stimulera nyckelpersoner till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer. Vidare är det styrelsens bedömning att incitamentsprogrammen ökar koncernens attraktivitet som arbetsgivare inför framtida nyckelpersonsrekryteringar.

### Prestationsrelaterat aktieprogram 2016

”Prestationsrelaterat Aktieprogram 2016” avser det långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram som det fattades beslut om den 21 april 2016, vilket omfattar ca 40 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2016 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av bruttoersättningen för köp av aktier på Nasdaq Stockholm under en 12-månadersperiod från det att programmet implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställde under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnetkoncernen förelegat under hela denna treårsperiod, kommer den anställde tilldelas ett motsvarande antal aktier vederlagsfritt. Utöver denna tilldelning kommer ovanstående nyckelpersoner att erbjudas ytterligare tilldelning av matchningsaktier baserat på följande villkor:

Villkoren för tilldelning av prestationsaktier baseras på resultatet av tre, av varandra oberoende, mål som väger lika tungt och med hänsyn tagen till riskjusterad prestation på individuell- och teamnivå samt utvärdering av ett antal beteendevariabler kopplade till Nordnetkoncernens värdegrunder.

- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den årliga tillväxten (compound annual growth rate, CAGR) 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 CAGR och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 20 procents CAGR.
- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i nettosparande i relation till sparkapitalet vid årets början 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 årliga tillväxten (compound annual growth rate, CAGR) i resultat per aktie mellan räkenskapsåret 2015

och räkenskapsåret 2018 är mellan 0 och 15 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 0 procent CAGR och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 15 procents CAGR.

Innan antalet prestationsaktier som ska matchas slutligen bestäms, ska 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, ska den reducera antalet prestationsaktier som ska matchas till det lägre antal aktier som den bedömer lämpligt och i extraordinära fall kan utfallet bli noll. Ytterligare begränsningar såvitt avser tilldelning, malus- och återkrav etc. finns angivna i Bolagets vid var tid gällande ersättningspolicy.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2013 och 2014 är avslutade.

För ytterligare information om prestationsrelaterade aktieprogram 2013, 2014 och 2015 vänligen se not 12 i Årsredovisning 2015.

## Framtidsutsikter

Nordnets bedömning är att den nordiska sparmarknaden växer. En starkt bidragande orsak är den omstrukturering av pensionssystemen som pågår, där individen förväntas ta ett större ansvar för sin pension. Nordnet vänder sig till kunder som vill vara involverade i beslutsfattandet kring sitt sparande, och detta segment bedöms också växa. I en miljö där digital teknik möjliggör att kunders omdömen sprids snabbt, och jämförelser enkelt kan göras av erbjudanden och priser, blir det allt svårare för banker att låsa in sina kunder med krav på helhetsengagemang. Den ökande medvetenheten hos spararna leder ofta till att man väljer aktörer som Nordnet med transparenta och prisvärda erbjudanden inom ett definierat område.

Nordnets vision är att bli förstahandsvalet för sparande i Norden och vi ser goda möjligheter att fortsätta växa på den nordiska sparmarknaden. Vårt mål är att skapa en uthållig årlig tillväxt på över 10 procent i aktiva kunder samt nettosparande.

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. Det har tidigare kommunicerats att ökningen av rörelsekostnader exklusive kreditförluster från 2015 till 2016 skulle hamna i intervallet 6-8 procent. Verkligt utfall uppgår till 7 procent, och fortsatta investeringar inom IT, produktutveckling, regelefterlevnad samt försäljning gör att kostnadsökningen för 2017 inte bedöms understiga ökningen under 2016.

## Presentation för investerare, analytiker och media

Vd Håkan Nyberg och tf CFO Robert Stambro presenterar rapporten och svarar på frågor tisdagen den 31 januari 2017 klockan 10:00 CET via en telefonkonferens. Presentationen sker på engelska och kan även följas online.

Nummer för deltagande på telefon: +46 8 5664 2662 (Sverige) eller +44 2030 089 819 (UK).

Följ presentationen på <https://wonderland.videosync.fi/nordnet-q4-report-2016>

## Kommande kalenderhändelser

Delårsrapport januari-mars 2017	25 april 2017
Årsstämma 2017	25 april 2017
Delårsrapport januari-juni 2017	19 juli 2017

## Årsstämma

Nordnets årsstämma hålls den 25 april 2017 kl. 18.30 på Hilton Slussen, Guldgränd 8 i Stockholm. Årsredovisningen beräknas finnas tillgänglig på bolagets hemsida, [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com), den 17 mars, 2017. Nordnets verksamhet bedrivs på internet och årsredovisningen kommer därför finnas tillgänglig att ladda ner från bolagets hemsida. För aktieägare som istället önskar erhålla en papperskopia, kan beställning ske via e-mail till [ir@nordnet.se](mailto:ir@nordnet.se).

## Valberedning

I valberedningen ingår Claes Dinkelspiel (styrelsens ordförande), Johan Malm (utsedd av E. Öhman J:or AB), valberedningens ordförande Dick Lundqvist (utsedd av Premiefinans K. Bolin AB) och Adam Gerge (utsedd av Didner & Gerge Fonder AB). Mer information om valberedningen lämnas på bolagets hemsida, [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com).

## Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK (1,30 SEK) per aktie, vilket motsvarar 59 procent av vinsten per aktie. Nordnets styrelse gör bedömningen att långsiktigt bör cirka 60 procent av vinsten delas ut.

## Ytterligare information

För mer information, kontakta:

VD Håkan Nyberg, + 46 703 970 904, [hakan.nyberg@nordnet.se](mailto:hakan.nyberg@nordnet.se)

Tf. CFO Robert Stambro, +46 703 504 024, [robert.stambro@nordnet.se](mailto:robert.stambro@nordnet.se)

Denna information är sådan som Nordnet AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 31 januari 2017 kl. 08:00 CET.

## Adress och kontaktuppgifter

Nordnet AB (publ)  
Box 14077, 167 14 Bromma  
Besöksadress: Gustavslundsvägen 141  
Tel: 08-506 330 30, e-post: [info@nordnet.se](mailto:info@nordnet.se)  
Organisationsnummer: 556249-1687

Bolagets hemsida: [nordnetab.com](http://nordnetab.com)      Bli kund: [nordnet.se](http://nordnet.se), [nordnet.no](http://nordnet.no), [nordnet.dk](http://nordnet.dk), [nordnet.fi](http://nordnet.fi)



Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att bokslutskommuniké för perioden januari-december 2016 ger en rättvisande översikt 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.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Bromma den 31 januari 2017

Claes Dinkelspiel  
Styrelseordförande

Anna Frick  
Styrelseledamot

Anna Settmann  
Styrelseledamot

Bo Mattson  
Styrelseledamot

Jaana Rosendahl  
Styrelseledamot

Kjell Hedman  
Styrelseledamot

Tom Dinkelspiel  
Styrelseledamot

Håkan Nyberg  
Vd

# Ulf Dinkelspiel 1939-2017

Min bror, partner under 50 år och styrelsemedlem i Nordnet, har avlidit efter en kort tids sjukdom. Han blev 77 år gammal.

Ulf var styrelseledamot under perioden 2001-2017 samt ordförande i bolagets ersättningskommitté. Vi grundade Nordnet tillsammans 1996 och har sedan dess, tillsammans med den övriga familjen, varit huvudägare av bolaget.

Ulf intresserade sig tidigt för områden utanför det privata näringslivet, och har en lång karriär inom politik och diplomati bakom sig. Han tänkte alltid långsiktigt och hade en bred kunskap även inom finansindustrin. Under de 50 år vi arbetade tillsammans hade vi en gemensam syn på behovet av förändring för att överleva och utvecklas, så även vid tillkomsten av Nordnet.

Vägen till dagens Nordnet har inte alltid varit rak, men Ulf sviktade aldrig på målet. Med sin glada optimism och klokskap har han varit viktig för Nordnets utveckling från en liten svensk nätmäklare till en av de ledande digitala bankerna i Norden.

Trots att Ulf var strängt upptagen utanför firman avsatte han alltid tid till små och stora problem och möjligheter inom företaget. Han var ett viktigt bollplank för mig.

Tack Ulf, jag saknar dig.

**Claes Dinkelspiel**

Styrelseordförande Nordnet



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning (MSEK)

Koncernen, MSEK	Not	3 mån okt-dec 2016	3 mån okt-dec 2015	12 mån jan-dec 2016	12 mån jan-dec 2015
Ränteintäkter		110,5	107,9	433,9	451,0
Räntekostnader		-7,3	-11,2	-30,8	-44,5
Provisionsintäkter		222,4	226,7	834,0	891,8
Provisionskostnader		-65,8	-62,0	-244,1	-267,2
Nettoreultat av finansiella transaktioner		46,7	39,0	151,5	147,2
Övriga rörelseintäkter		7,6	22,0	51,5	59,6
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>314,0</b>	<b>322,4</b>	<b>1 196,0</b>	<b>1 238,1</b>
Allmänna administrationskostnader	2	-169,1	-169,1	-668,0	-627,7
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3	-21,5	-20,2	-82,9	-79,6
Övriga rörelsekostnader	4	-8,6	-10,1	-48,3	-40,8
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-199,1</b>	<b>-199,4</b>	<b>-799,2</b>	<b>-748,1</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>114,9</b>	<b>123,0</b>	<b>396,8</b>	<b>490,0</b>
Kreditförluster, netto		-7,2	-9,8	-29,1	-41,3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>107,7</b>	<b>113,2</b>	<b>367,7</b>	<b>448,6</b>
Skatt på årets resultat		-20,3	-25,7	-70,7	-91,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>87,4</b>	<b>87,5</b>	<b>297,0</b>	<b>357,1</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		87,4	87,5	297,0	358,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-	0,0	-	-1,0
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		174 406 126	174 721 279	174 393 815	174 950 604
Resultat per aktie före utspädning		0,50	0,50	1,70	2,05
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		174 830 587	175 073 264	174 779 791	175 299 370
Resultat per aktie efter utspädning		0,50	0,50	1,70	2,04

Avgiften för den statliga resolutionsavgiften redovisas som en räntekostnad. Motsvarande avgift, Stabilitetsavgiften som gällde fram till och med 2015 har flyttats från allmänna administrationskostnader till räntekostnader. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

För resultat per land, se tabell "Resultat per land" under avsnitt "Utvecklingen på våra marknader".

## Koncernens rapport över totalresultat (MSEK)

Koncernen, MSEK	3 mån okt-dec 2016	3 mån okt-dec 2015	12 mån jan-dec 2016	12 mån jan-dec 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>87,4</b>	<b>87,5</b>	<b>297,0</b>	<b>357,1</b>
<b>Poster som skall återföras till resultatet</b>				
Värdeförändringar av finansiella tillgångar som kan säljas	1,0	-5,3	45,7	-37,6
Skatt på värdeförändringar av tillgångar som kan säljas	-0,2	1,2	-10,1	8,3
Omräkning av utländsk verksamhet	-1,6	-9,7	19,2	-19,2
Skatt på omräkning av utländsk verksamhet	0,1	-	-0,9	-
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-0,7</b>	<b>-13,8</b>	<b>54,0</b>	<b>-48,5</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>86,7</b>	<b>73,7</b>	<b>351,0</b>	<b>308,6</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	86,7	73,7	351,0	309,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0,0	-	-1,0

## Koncernens balansräkning (MSEK)

Koncernen, MSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		436,4	-
Utlåning till kreditinstitut		329,0	294,7
Utlåning till allmänheten	5	9 516,4	7 278,1
Finansiella tillgångar till verkligt värde		10,6	10,8
Finansiella tillgångar som kan säljas		11 959,2	10 181,2
Finansiella tillgångar som hålls till förfall		3 526,0	3 381,6
Tillgångar i försäkringsrörelsen		41 684,7	35 995,1
Immateriella anläggningstillgångar		374,8	389,7
Materiella anläggningstillgångar		27,0	29,3
Aktuella skattefordringar		95,2	110,1
Övriga tillgångar		2 336,8	2 440,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		105,3	102,6
<b>Summa tillgångar</b>		<b>70 401,5</b>	<b>60 213,3</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		-	396,5
In- och upplåning från allmänheten		24 426,6	19 605,4
Skulder i försäkringsrörelsen		41 684,7	35 996,2
Övriga skulder		2 120,8	2 084,3
Aktuella skatteskulder		4,4	73,5
Uppskjutna skatteskulder		42,9	51,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		143,4	132,1
<b>Summa skulder</b>		<b>68 422,7</b>	<b>58 339,3</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		175,0	175,0
Övrigt tillskjutet kapital		478,8	478,8
Andra reserv er		-59,3	-113,3
Intjänade vinstmedel inklusiv e periodens resultat		1 384,4	1 329,6
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>		<b>1 978,9</b>	<b>1 870,1</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		-	3,9
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>1 978,9</b>	<b>1 874,0</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>70 401,5</b>	<b>60 213,3</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag (MSEK)

Förändringar i eget kapital, Koncernen, MSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>1 874,0</b>	<b>1 751,1</b>
Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	297,0	358,1
Övrigt totalresultat	54,0	-48,5
Effekt av förvärv av minoritetsandel*	-20,6	-
Utdelning	-226,7	-175,0
Prestationsrelaterat aktieprogram	2,3	6,9
Återköp av egna aktier	-1,1	-19,2
Likvidation NN Securities Oy	-	1,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-1,0
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 978,9</b>	<b>1 874,0</b>

\*Läs mer om förvärvet av minoritetsandel på sida 11 rubrik Shareville.

## Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag (MSEK)

Koncernen, MSEK	3 mån okt-dec 2016	3 mån okt-dec 2015	12 mån jan-dec 2016	12 mån jan-dec 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	51,0	62,4	346,5	371,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	734,1	-3 238,5	3 542,3	1 359,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	<b>785,2</b>	<b>-3 176,0</b>	<b>3 888,8</b>	<b>1 730,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärf och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-26,0	-10,8	-58,9	-41,2
Nettoinvesteringar i finansiella instrument	-743,0	2 569,3	-3 117,2	-1 559,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<b>-769,1</b>	<b>2 558,5</b>	<b>-3 176,1</b>	<b>-1 600,4</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1,0	376,4	-248,4	-370,0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>15,0</b>	<b>-241,2</b>	<b>464,3</b>	<b>-239,7</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>741,3</b>	<b>538,0</b>	<b>294,7</b>	<b>540,1</b>
Kursdifferens i likvida medel	9,1	-2,1	6,5	-5,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>765,5</b>	<b>294,7</b>	<b>765,5</b>	<b>294,7</b>
varav tillgodohavande centralbanker	436,4	-	436,4	-
varav utlåning till kreditinstitut	329,0	294,7	329,0	294,7

## Moderbolagets resultaträkning (MSEK)

Moderbolaget, MSEK	3 mån okt-dec 2016	3 mån okt-dec 2015	12 mån jan-dec 2016	12 mån jan-dec 2015
Nettoomsättning	2,7	2,2	9,3	8,6
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>9,3</b>	<b>8,6</b>
Övriga externa kostnader	-2,0	-1,8	-7,2	-4,5
Personalkostnader	-2,8	-2,1	-10,0	-12,0
Övriga rörelsekostnader	-0,3	-0,3	-1,3	-1,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>-9,2</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	199,1	250,1	199,1	250,1
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	-	0,0	0,0	1,0
Räntekostnader och liknande kostnader	-	-0,4	-1,1	-5,4
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>	<b>199,1</b>	<b>249,7</b>	<b>198,1</b>	<b>245,6</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>196,8</b>	<b>247,8</b>	<b>188,8</b>	<b>236,5</b>
Skatt på årets resultat	-1,3	-2,0	-0,3	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>195,5</b>	<b>245,8</b>	<b>188,6</b>	<b>236,5</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat (MSEK)

Moderbolaget, MSEK	3 mån okt-dec 2016	3 mån okt-dec 2015	12 mån jan-dec 2016	12 mån jan-dec 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>195,5</b>	<b>245,8</b>	<b>188,6</b>	<b>236,5</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>195,5</b>	<b>245,8</b>	<b>188,6</b>	<b>236,5</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag (MSEK)

Balansräkning, Moderbolaget, MSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	1 202,3	1 202,5
Omsättningstillgångar	66,2	116,4
Kassa och bank	7,8	15,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 276,3</b>	<b>1 334,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	1 257,5	1 293,5
Kortfristiga skulder	18,8	40,8
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 276,3</b>	<b>1 334,3</b>

# Noter, koncernen

Vissa upplysningar enligt IAS 34.16A lämnas utanför de finansiella rapporterna i denna rapport. Segmentsinformation lämnas på sida 9, väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer på sida 11 och närstående transaktioner på sida 12.

## Not 1 Redovisningsprinciper

Nordnet AB:s (publ) koncernredovisning är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av EU. Denna rapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Vidare följer koncernen lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1 554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivits i Nordnets årsredovisning för 2015 not 5, avsnittet "Tillämpade redovisningsprinciper". För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och värderingsgrunder tillämpats som i årsredovisningen 2015. Under 2016 har bolaget en ny produkt, bolån. Bolån redovisas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med övrig utlåning till allmänheten.

## Not 2 Allmänna administrationskostnader

MSEK	3 mån okt-dec 2016	3 mån okt-dec 2015	12 mån jan-dec 2016	12 mån jan-dec 2015
Personalkostnader	-91,6	-91,7	-359,6	-345,2
Övriga administrationskostnader	-77,4	-77,4	-308,4	-282,5
	<b>-169,1</b>	<b>-169,1</b>	<b>-668,0</b>	<b>-627,7</b>

## Not 3 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	3 mån okt-dec 2016	3 mån okt-dec 2015	12 mån jan-dec 2016	12 mån jan-dec 2015
Avskrivningar	-21,5	-20,2	-82,9	-79,6
	<b>-21,5</b>	<b>-20,2</b>	<b>-82,9</b>	<b>-79,6</b>

## Not 4 Övriga rörelsekostnader

MSEK	3 mån okt-dec 2016	3 mån okt-dec 2015	12 mån jan-dec 2016	12 mån jan-dec 2015
Marknadsföringskostnader	-7,2	-8,5	-41,5	-33,5
Övriga rörelsekostnader	-1,4	-1,6	-6,8	-7,3
	<b>-8,6</b>	<b>-10,1</b>	<b>-48,3</b>	<b>-40,8</b>

## Not 5 Utlåning till allmänheten

Per 31 december avser 305,6 (191,7) MSEK av utlåning till allmänheten 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.

Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper, bostadsfastigheter eller är blancolån.

## Not 6 Finansiella tillgångar och skulder samt deras verkliga värden

### Verkligt värde

MSEK	2016-12-31		2015-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	436,4	436,4	-	-
Utlåning till kreditinstitut	329,0	329,0	294,7	294,7
Utlåning till allmänheten	9 516,4	9 516,4	7 278,1	7 278,1
Finansiella tillgångar till verkligt värde	10,6	10,6	10,8	10,8
Finansiella tillgångar som kan säljas*	11 959,2	11 959,2	10 181,2	10 181,2
Finansiella tillgångar som hålls till förfall	3 526,0	3 541,8	3 381,6	3 358,0
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	41 684,7	41 684,7	35 995,4	35 995,4
Övriga tillgångar	2 336,7	2 336,7	2 439,1	2 439,1
Upplupna intäkter	75,0	75,0	75,4	75,4
<b>Summa</b>	<b>69 874,0</b>	<b>69 889,8</b>	<b>59 656,4</b>	<b>59 632,8</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	396,5	396,5
In- och upplåning från allmänheten	24 426,6	24 426,6	19 605,4	19 605,4
Skulder i försäkringsrörelsen, av seende inv esteringsav tal	41 684,7	41 684,7	35 996,2	35 996,2
Övriga skulder	2 106,5	2 106,5	2 071,5	2 071,5
Upplupna kostnader	17,9	17,9	34,7	34,7
<b>Summa</b>	<b>68 235,7</b>	<b>68 235,7</b>	<b>58 104,3</b>	<b>58 104,3</b>

\*Tillgångar i försäkringsrörelsen kommer från Nordnet Pensionsförsäkring AB:s placeringar. Dessa är delvis placerade på konto hos Nordnet Bank AB som i sin tur har placerat i räntebärande värdepapper till ett värde av 2 511,7 MSEK. Per 2015-12-31 uppgår motsvarande belopp till 1 696,2 MSEK.

## 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 beräknas i regel individuellt för finansiella instrument. Dessutom görs värderingsjusteringar på portföljnivå för att täcka kreditrisken.

- Utlåning till allmänheten med finansiella instrument eller fastigheter som säkerhet bedöms vara lika som redovisat värde.
- 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 terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden. 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.

## Värderingsnivåer

2016-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Summa
	Noterat marknadpris på aktiv marknad	Värderings- modell baserad på observerbar marknadsdata	
<b>MSEK</b>			
<b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>			
Finansiella tillgångar till verkligt värde	10,6	-	10,6
Finansiella tillgångar som kan säljas	11 959,2	-	11 959,2
Tillgångar i försäkringsrörelsen	21 016,7	20 667,9	41 684,7
<b>Summa</b>	<b>32 986,5</b>	<b>20 667,9</b>	<b>53 654,5</b>
<b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>			
Skulder i försäkringsrörelsen, avseende investeringsavtal	21 016,7	20 667,9	41 684,7
<b>Summa</b>	<b>21 016,7</b>	<b>20 667,9</b>	<b>41 684,7</b>
<b>2015-12-31</b>			
<b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>			
Finansiella tillgångar till verkligt värde	10,8	-	10,8
Finansiella tillgångar som kan säljas	10 181,2	-	10 181,2
Tillgångar i försäkringsrörelsen	17 934,5	18 060,7	35 995,1
<b>Summa</b>	<b>28 126,5</b>	<b>18 060,7</b>	<b>46 187,1</b>
<b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>			
Skulder i försäkringsrörelsen, av s. inv. investeringsavtal	17 935,5	18 060,7	35 996,2
<b>Summa</b>	<b>17 935,5</b>	<b>18 060,7</b>	<b>35 996,2</b>

## Beskrivning av värderingsnivåer

### 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 statskuldväxlar, 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, vissa räntebärande värdepapper och likvida medel.

## Not 7 Ställda säkerheter

Ställda säkerheter , MSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>För egna skulder ställda säkerheter</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	406,9
	-	<b>406,9</b>
Ov anstående säkerheter hänför sig till		
Skulder till kreditinstitut	-	396,5
	-	<b>396,5</b>
<b>Övriga ställda säkerheter</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper*	2 135,7	1 818,2
	<b>2 135,7</b>	<b>1 818,2</b>
Ov anstående säkerheter hänför sig till		
Depositioner hos kreditinstitut	1 833,8	1 545,6
Depositioner hos clearingorganisationer	301,9	272,7
	<b>2 135,7</b>	<b>1 818,2</b>
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>2 135,7</b>	<b>2 225,2</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
Förviltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto)	194,7	210,0
	<b>194,7</b>	<b>210,0</b>
<b>Åtaganden</b>		
Beviljade men ej utbetalda krediter, blancoån	164,7	1 939,8
	<b>164,7</b>	<b>1 939,8</b>

\*I beloppet ingår spärrade medel om 85 (82) 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, registerförda tillgångar till 41 685 (35 995) MSEK, för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt.

I tillägg till åtagandena specificerade i tabellen ovan fanns vid periodens slut 6 864 (5 777) 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 8 Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet och den konsoliderade situationen

### Det finansiella konglomeratet

MSEK	2016-12-31	2015-12-31
Totalt eget kapital	1 978,9	1 874,0
Av går krav på försiktig värdering	-14,5	-11,9
Av går förutsebar utdelning innevarande år	-175,0	-227,5
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>1 789,4</b>	<b>1 634,6</b>
Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-374,8	-389,7
Tillkommer Solvenskapital (VIF)	793,6	634,1
avgår riskmarginal	-177,1	-141,5
<b>Kapitalbas</b>	<b>2 031,1</b>	<b>1 737,5</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	514,4	414,7
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	886,5	688,2
<b>Kapitalkrav</b>	<b>1 400,9</b>	<b>1 102,9</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>630,2</b>	<b>634,7</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>

Ovanstående tabell avser det finansiella konglomeratet bestående av Nordnet AB (publ) och samtliga dess dotterbolag. Det finansiella konglomeratets kapitalbas är beräknad enligt konsolideringsmetoden. Den gruppbaseade redovisningen har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som koncernredovisningen.

Kapitalkrav från Bankverksamheten varierar främst med storleken och kreditkvaliteten på bankens tillgångar. Kapitalkrav från försäkringsverksamheten varierar främst med storleken på försäkringsbolaget försäkringskapital samt försäkringsbolagets kostnader.

Som ett resultat av införandet av Solvens II-regelverket per 1 januari 2016, tillkommer posten Solvenskapital (VIF) i kapitalbasberäkningen för det finansiella konglomeratet. Denna post består av nuvärdesberäknade framtida vinster i Nordnet Pensionsförsäkring AB, inklusive dotterbolaget Nordnet Livsförsäkring AS, vilka genereras av försäkringstagarnas kapital. Jämförelsesiffror per 2015-12-31 har därmed beräknats om med avseende på kapitalbas och kapitalkrav för enheter inom försäkringssektorn.

## 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	2016-12-31	2015-12-31
Totalt eget kapital	1 840,7	1 746,4
Av går krav på försiktig värdering	-14,5	-11,9
Av går förutsebar utdelning innevarande år	-175,0	-227,5
Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-355,8	-366,4
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 295,4</b>	<b>1 140,6</b>
<b>Kapitalbas</b>	<b>1 295,4</b>	<b>1 140,6</b>
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>		
Exponering kreditrisk enligt schablonmetoden	5 789,4	5 435,2
Exponering marknadsrisk	18,5	22,4
Exponering operativ risk	1 957,4	1 957,4
<b>Totalt riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>7 765,3</b>	<b>7 415,0</b>
<b>Kapitalrelation*</b>	<b>16,7%</b>	<b>15,4%</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	463,2	434,8
Marknadsrisk	1,5	1,8
Operativ risk	156,6	156,6
<b>Kapitalkrav Pelare 1</b>	<b>621,2</b>	<b>593,2</b>
<b>Kapitalkrav Pelare 2</b>	<b>265,3</b>	<b>95,0</b>
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>886,5</b>	<b>688,2</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,7%	15,4%
Primärkapitalrelation, %	16,7%	15,4%
Total kapitalrelation, %	16,7%	15,4%
Institutspecifika buffertkrav, %	3,7%	3,3%
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5%	2,5%
varav krav på kontracyklisk kapitalbuffert, %	1,2%	0,8%
Totalt kapitalkrav inklusiv buffertkrav, %	15,2%	12,6%
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav %	8,7%	7,4%

# Utveckling per kvartal

Koncernen, MSEK	Q4 16	Q3 16	Q2 16	Q1 16	Q4 15	Q3 15	Q2 15	Q1 15
Räntenetto	103,1	101,2	100,3	98,6	96,7	97,8	103,6	108,5
Provisionsnetto - ej transaktionsrelaterat	37,1	32,0	29,4	31,1	34,5	36,0	37,2	33,3
Provisionsnetto - transaktionsrelaterat	119,5	110,3	108,8	121,8	130,2	111,9	107,8	133,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	46,7	38,4	32,7	33,7	39,0	34,4	34,7	39,1
Övriga intäkter	7,6	7,8	22,4	13,7	22,0	10,3	14,3	13,1
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>314,0</b>	<b>289,6</b>	<b>293,5</b>	<b>298,9</b>	<b>322,4</b>	<b>290,4</b>	<b>297,6</b>	<b>327,6</b>
Allmänna administrationskostnader	-169,1	-169,7	-166,7	-162,5	-169,1	-156,2	-154,3	-148,2
Av skrivingar	-21,5	-20,9	-20,5	-20,0	-20,2	-20,1	-19,8	-19,5
Övriga rörelsekostnader	-8,6	-7,7	-13,2	-18,9	-10,1	-8,2	-10,5	-11,9
Kreditförluster, netto	-7,2	-7,3	-6,3	-8,3	-9,8	-8,0	-11,8	-11,8
<b>Kostnader</b>	<b>-206,3</b>	<b>-205,6</b>	<b>-206,7</b>	<b>-209,7</b>	<b>-209,1</b>	<b>-192,5</b>	<b>-196,4</b>	<b>-191,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>107,7</b>	<b>84,0</b>	<b>86,9</b>	<b>89,2</b>	<b>113,2</b>	<b>97,9</b>	<b>101,2</b>	<b>136,3</b>
Resultat per aktie före utspädning	0,50	0,40	0,39	0,41	0,50	0,43	0,49	0,62
Rörelsemarginal i %	34%	29%	30%	30%	35%	34%	34%	42%
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1</sup>	11,35	10,85	10,44	11,21	10,72	10,38	9,95	10,60
Aktiekurs, SEK	37,30	28,20	26,00	34,70	41,00	31,30	33,20	33,00
Kostnadstäckning	94%	87%	89%	84%	92%	93%	97%	101%
Avkastning på eget kapital (årsbasis)	16%	16%	17%	17%	20%	20%	19%	17%
Kapitalrelation konsoliderad situation	16,7%	16,7%	16,2%	15,2%	15,4%	16,5%	14,8%	15,1%
<b>Nyckeltal per kvartal</b>	<b>Q4 16</b>	<b>Q3 16</b>	<b>Q2 16</b>	<b>Q1 16</b>	<b>Q4 15</b>	<b>Q3 15</b>	<b>Q2 15</b>	<b>Q1 15</b>
Antal aktiva kunder vid periodens slut	566 800	545 600	523 200	507 100	490 400	476 000	462 500	449 900
Antal aktiva konton vid periodens slut	735 000	705 600	673 800	650 500	627 500	607 000	588 500	570 800
Nettosparande (mdr SEK) <sup>2</sup>	4,1	3,3	4,2	2,6	1,0	3,3	0,3	8,2
Totalt sparkapital (mdr SEK)	235	225	205	197	200	185	191	193
Genomsnittligt sparkapital per aktivt konto (SEK)	319 300	318 900	303 900	302 300	318 800	305 300	324 600	338 700
Antal av slut	6 207 900	5 425 800	5 404 000	5 893 800	5 734 100	4 798 800	4 391 500	4 907 400
Omsatt handelsbelopp cash market, MSEK <sup>3</sup>	195 100	186 300	184 400	198 300	211 600	183 800	176 900	199 000
Antal handelsdagar	63	66	62	60	62	66	58	62
Antal av slut per handelsdag	98 500	82 200	87 200	98 200	92 500	72 700	75 700	79 200
Genomsnittligt nettocourtageintäkt per av slut (SEK)	19	20	20	21	23	23	25	27
Antal av slut per aktivt handelskonto	9,4	8,7	9,0	10,2	10,3	8,9	8,4	9,8
Antal av slut per aktivt handelskonto per månad	3,1	2,9	3,2	3,4	3,4	3,0	2,8	3,3
Inlåning vid periodens slut, MSEK	29 131,5	29 366,3	28 969,9	25 296,9	23 726,7	25 412,6	25 851,7	22 550,7
Klientmedel vid periodens slut, MSEK	189,7	265,8	251,3	219,1	199,7	238,7	223,8	201,7
Utlåning vid periodens slut, MSEK	9 516,4	9 192,0	8 211,4	7 875,0	7 278,1	7 282,2	6 770,8	6 566,3
Utlåning exkl pantsatta likvida medel (se not 5)	9 210,8	8 515,3	7 638,5	7 399,2	7 086,4	6 608,8	6 215,2	6 158,7
Utlåning/inlåning %	33%	31%	32%	31%	31%	27%	28%	27%

<sup>1</sup> Eget kapital per aktie avser exklusive minoriteten i Shareville fram till och med andra kvartalet 2016. Under det tredje kvartalet 2016 förvärvade Nordnet de återstående aktierna i Shareville AB, och äger nu 100 procent av bolaget.

<sup>2</sup> Nettosparandet under perioden januari 2015 till och med december 2016 inkluderar flytt av kapital om 12,7 miljarder kronor med anledning av det minskade samarbetet med Söderberg & Partners. Läs mer under utveckling av våra marknader, Sverige.

<sup>3</sup> Cash market avser handel i aktier, warrant, ETF:er, certifikat, obligationer och liknande instrument.

Avgiften för den statliga resolutionsavgiften redovisas som en räntekostnad. Motsvarande avgift, Stabilitetsavgiften som gällde fram till och med 2015 har flyttats från allmänna administrationskostnader till räntenetto. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

# Nyckeltal

<b>Nyckeltal koncernen</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Rörelsemarginal i %	31%	36%
Vinstmarginal i %	25%	29%
K/I-tal	69%	64%
Avkastning på eget kapital i %	15%	20%
Avkastning på tillgångar i %	0,5%	0,6%
Resultat efter skatt per aktie före utspädning, SEK	1,70	2,05
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK	1,70	2,04
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1</sup>	11,35	10,72
Föreslagen utdelning per aktie/utdelning per aktie	1,00	1,30
Aktiekurs, SEK	37,30	41,00
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	6 529	7 151
Eget kapital, MSEK <sup>1</sup>	1 978,9	1 870,1
Kapitalbas konsoliderad situation ,MSEK	1 295,4	1 140,6
Kapitalrelation konsoliderad situation	16,7%	15,4%
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	174 393 815	174 950 604
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	174 779 791	175 299 370
Antal utestående aktier vid periodens slut	174 413 807	174 418 830
Investeringar i materiella tillgångar, MSEK	9,9	11,1
Investeringar i immateriella tillgångar exkl företagsförvärv, MSEK	46,5	30,1
Varav interna utgifter för utveckling, MSEK	21,6	8,1
Antal heltidstjänster vid periodens slut	418	427

  

<b>Nyckeltal</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Antal aktiva kunder	566 800	490 400
Antal aktiva konton vid periodens slut	735 000	627 500
Nettosparande, mdr SEK	14,3	12,9
Totalt sparkapital vid periodens slut, mdr SEK	235	200
Genomsnittligt sparkapital per aktivt konto vid periodens slut, SEK	319 300	318 800
Antal avslut för perioden	22 931 500	19 831 700
Antal avslut per handelsdag	91 400	80 000
Genomsnittligt nettocourtagetäkt per avslut, SEK	20	24
Årlig intäkt/sparkapital i genomsnitt, %	0,6%	0,6%
Genomsnittlig årlig intäkt per konto, SEK	1 755	2 093
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per konto, SEK	-1 173	-1 243
Genomsnittligt årligt resultat per konto SEK	582	850

<sup>1</sup>Eget kapital per aktie avser exklusive minoriteten i Shareville fram till och med andra kvartalet 2016. Under det tredje kvartalet 2016 förvärvade Nordnet de återstående aktierna i Shareville AB, och äger nu 100 procent av bolaget.

# 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 \*

12 månaders rullande resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## Avkastning på tillgångar \*

12 månaders rullande resultat i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

## Avslut \*\*\*

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

## Börsvärde \*\*\*

Antal emitterade aktier multiplicerat med aktiekursen.

## Cash market \*\*\*

Cash market avser handel i aktier, warranter, ETF:er, certifikat, obligationer och liknande instrument.

## Eget kapital per aktie \*\*\*

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier vid periodens utgång.

## Genomsnittligt antal aktier före utspädning \*\*

Ett vägt genomsnitt av under året utestående aktier i enlighet med IAS 33.

## Genomsnittligt antal aktier efter utspädning \*\*

Ett vägt genomsnitt av under året utestående aktier samt potentiellt tillkommande aktier i enlighet med IAS 33.

## Inlåning \*

Inlåning inklusive inlåningen hänförlig till skulder i försäkringsrörelsen.

## Kapitalbas \*\*

Summan av kärnprimärkapital och supplementärkapital.

## Kapitalrelation \*\*

Kapitalbas i relation till totalt riskvägda exponeringsbelopp.

## Klientmedel \*\*\*

Likvida medel hos Nordnet som innehas för tredje mans räkning.

## Kostnadstäckning \*

Ej transaktionsrelaterade intäkter i förhållande till kostnader.

## Kärnprimärkapital \*\*

Eget kapital exklusive föreslagen utdelning, uppskjuten skatt och immateriella tillgångar och vissa ytterligare justeringar enligt EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR) och EU 241/2014.

## Kärnprimärkapitalrelation \*\*

Kärnprimärkapital dividerat med totalt riskvägda exponeringsbelopp.

## Nettocourtageintäkt \*

Provisionsintäkt 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.

## Omsatt belopp \*\*\*

Omsatt handelsbelopp avser våra kunders handel i aktier, warranter, ETF:er, certifikat, obligationer och liknande instrument.

## Privatlån \*

Utlåning utan säkerhet, så kallade blancolån.

## Riskexponeringsbelopp \*\*

Tillgångar i och åtaganden utanför balansräkningen, riskvägda enligt kapitaltäckningsreglerna för kreditrisk och marknadsrisk. För operativa risker beräknas ett kapitalkrav som sedan uttrycks som riskvägda tillgångar. Gäller endast den konsoliderade situationen, dvs. exklusive försäkringsverksamheten, och inte för exponeringar som direkt dragits av från kapitalbasen.

## Resultat per aktie före respektive efter utspädning \*\*

Periodens 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 \*

Periodens resultat i förhållande till rörelseintäkter.

#### Solvenskapital (VIF) \*\*

Det beräknade nuvärdet av förväntade vinster i den befintliga försäkringsaffären.

#### Solvenskapitalkrav (SCR) \*\*

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2- regelverket.

\* Alternativa nyckeltal

\*\* Definitioner enligt IFRS och EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR) respektive enligt EU:s Solvens 2-förordning 2015/35

\*\*\* Övriga definitioner

## Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i det fjärde kapitalkravsdirektivet (CRD IV) eller i EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR) eller EU:s Solvens 2-förordning 2015/35. Nordnet använder alternativa nyckeltal när det är relevant för att beskriva vår verksamhet och följa upp vår finansiella situation. Dessa mått är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som presenteras av andra företag.