

Nordnet AB (publ)

# Delårsrapport

Januari-mars 2020



# Kvartalet i korthet

Närmare 90 000 nya kunder under kvartalet, och nu totalt över en miljon sparare hos Nordnet

Hög handelsaktivitet på alla marknader

Succé för nya aktiesparkontot i Finland

Högt nettosparande, men minskat sparkapital till följd av börsfall

Övertagande av onlinekunder från finska S-Pankki

Rekordstarkt finansiellt resultat

## Januari-mars 2020

(Januari-mars 2019)

### Intäkter

**644,2** miljoner kronor  
(402,5)

### Kostnader<sup>1</sup>

**-277,1** miljoner kronor  
(-273,5)

### Rörelseresultat

**367,1** miljoner kronor  
(129,0)

### Nya kunder

**88 800** stycken  
(29 600)

### Nettosparande

**23,8** miljarder kronor  
(7,0)

### Avslut

**14 126 900** stycken  
(6 935 400)

### Kunder

**1 002 400** stycken  
(794 800)

### Sparkapital

**354,9** miljarder kronor  
(323,5)

### Utlåning<sup>2</sup>

**14,7** miljarder kronor  
(14,4)

<sup>1</sup> Summa kostnader inklusive kreditförluster

<sup>2</sup> Exklusive utlåning mot pantsatta likvida medel

# Det här är Nordnet

**Nordnet är en digital bank för sparande och investeringar som finns i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Med användarvänlighet, tillgänglighet, ett brett utbud och låga priser ger vi våra kunder möjlighet att förverkliga sina ambitioner som sparare.**

Det övergripande syftet med Nordnets verksamhet är att demokratisera sparande och investeringar. Med det menar vi att ge privatspararna tillgång till samma information och verktyg som proffsinvesterare. Detta syfte har drivit oss ända sedan starten 1996 och är vår riktning än idag. Under nittioalet handlade demokratiseringstanken om att erbjuda lättillgänglig och billig aktiehandel via internet, och att skapa fondtorg med produkter från ett antal olika distributörer där spararna lätt kunde jämföra avkastning, risk och avgifter. Under resans gång har vi förenklat och avgiftspressat bland annat pensionssparande, indexfonder och private banking-tjänster. På senare år har vi demokratiserat finansbranschen genom till exempel det aktielåneprogram vi lanserade för drygt ett år sedan. I tillägg till värdeökning och utdelning skapade vi en tredje typ av intäcksström för privatspararna i form av ersättning för aktier som lånas ut till internationella kapitalförvaltare och banker. Vi står alltid på spararnas sida och driver frågor kring till exempel fri flytträtt av pensionssparande och en rimlig och förutsägbar beskattning av ägande i aktier och fonder.



Vår vision är att bli förstahandsvalet för de nordiska spararna. För att nå det målet krävs att vi hela tiden fortsätter att utmana och tänka nytt, och har användarvänlighet och spararnytta högst på agendan. Först då kan vi nå den höga kundnöjdhet och den styrka i varumärket som krävs för att bli ledande i Norden när det gäller att attrahera nya kunder och skapa lojala ambassadörer för Nordnet.

## Våra affärsområden

### Sparande och investeringar

Nordnetns kärnverksamhet är sparande och investeringar. Våra kunder kan spara och investera i olika typer av värdepapper på sju marknader till låga avgifter. Vi erbjuder ett antal olika gränssnitt i form av webben, appen eller mer avancerade applikationer. Den mindre aktiva spararen kan även använda våra digitala rådgivningstjänster som till exempel Robosave och Fondrådgivaren, eller investera i någon av våra så kallade indexfonder. Nordnet driver Nordens största sociala investeringsnätverk, Shareville, med över 200 000 medlemmar.

### Pension

Vi erbjuder pensionssparande utan fasta avgifter med ett stort utbud av investeringsmöjligheter i Sverige, Norge och Danmark. I Sverige har vi den mest kompletta pensionslösningen för privatpersoner och företag.

### Lån

Nordnet erbjuder tre typer av lån – portföljbelåning, bolån och privatlån utan säkerhet. Portföljbelåning finns på alla våra fyra marknader och ger våra kunder möjlighet att belåna sina värdepapper och på så vis öka sina investeringar. Vårt bolån riktar sig till segmentet Private Banking och erbjuds endast till fysiska personer i Sverige. Privatlån erbjuds både via Nordnets eget varumärke och under bifirman Konsumentkredit, och riktar sig till fysiska personer i Sverige.

# Kommentar från vd

**”Under första kvartalet har vi välkomnat nästan 90 000 nya sparare till Nordnet, och i mars nådde vi milstolpen en miljon kunder.”**

Spridningen av coronaviruset, med dess dramatiska konsekvenser för hela världen, gjorde första kvartalet 2020 till en mycket speciell period. Vi är alla påverkade på ett såväl personligt som professionellt plan. Förutom de i många fall tragiska mänskliga aspekterna har coronakrisen lett till en ekonomi som har tvärbromsat med bland annat hög arbetslöshet, minskad BNP, försämrat ekonomiskt resultat för många företag samt fallande börskurser. Svängningarna på aktiemarknaden under framför allt mars har varit kraftiga, och sammantaget sett backade alla de nordiska börserna under första kvartalet. Svenska börsen gick totalt ner 16 procent; dock efter att som lägst ha varit nere på minus 27 procent efter den så kallade svarta torsdagen den 23 mars.

När det gäller sparandet har privatpersoner reagerat på den utvecklingen i omvärlden genom hög aktivitet. Coronakrisens effekter på vår privatekonomi är betydande, och frågor kopplade till ämnet har blivit allsidigt belysta i många kanaler. Vi ser en stor vilja bland privatpersoner att ta tag i sitt sparande, och vårt kundinflöde under första kvartalet är rekordhøgt. Totalt har vi välkomnat nästan 90 000 nya sparare till Nordnet, och i mars nådde vi milstolpen en miljon kunder. Så sent som i februari 2016 hade vi 500 000 kunder, vilket betyder att vår kundbas har fördubblats på fyra år.

Privatspararnas handelsaktivitet under kvartalet ligger på en mycket hög nivå. Antalet affärer landar på drygt 14 miljoner, vilket är mer än dubbelt så mycket som första kvartalet 2019. Vi ser hög aktivitet från alla typer av sparare. Det handlar om personer som tycker att de stora svängningarna inte matchar deras personliga riskbenägenhet och vill stå utanför aktiemarknaden.

Det finns också många sparare som ser ett bra köpläge när börsen har backat så kraftigt under så kort tid. Sen har förstås våra tradingkunder varit mycket aktiva, då den höga volatiliteten passar deras strategier.

Sparkapitalet har tappat i värde till följd av den kraftiga börsnedgången, men minskningen begränsas av ett mycket starkt nettosparande. Totalt uppgår våra kunders nettosparande till nästan 24 miljarder kronor under första kvartalet, vilket är mer än för hela 2019. Utlåning med säkerhet i aktier och fonder har minskat med 20 procent under kvartalet, och minskningen hänger naturligtvis samman med att spararna vill minska sin risk i det osäkra och volatila marknadsklimatet. Privatlån har ökat något, och vår bolåneprodukt har bra tillväxt och ökar med åtta procent under första kvartalet. Sammantaget sett har låneportföljen ökat marginellt sedan utgången av första kvartalet 2019, men minskat med sex procent under januari-mars 2020.

Ur ett finansiellt perspektiv blev första kvartalet en stark period för Nordnet. Totala intäkter landar på cirka 640 miljoner kronor, vilket är drygt 60 procent högre än samma period 2019. Samtidigt är våra kostnader exklusive kreditförluster lägre än på länge, och uppgår till 259 miljoner. De redovisade kreditförlusterna ökade under kvartalet och uppgick till 18 miljoner kronor, att jämföra med knappa sju miljoner för första kvartalet 2019. Kreditförlusterna är i första hand hänförliga till privatlån, och merparten av den högre nivån beror på ökade reserveringar till följd av en förväntad snabbt ökad arbetslöshet som en följd av den rådande coronakrisen. De totala kostnaderna ligger i linje med förra året, vilket gör att resultatet före skatt för perioden landar på rekordstarka 367 miljoner kronor.



Vi lanserar ständigt förbättringar på vår hemsida och i appen. Under kvartalet har bland annat tillkommit en helt ny söklogik, fler jämförelseindex och utökad information om ditt bolån. I appen kan du nu ange det totala belopp du vill handla för så räknar vi ut hur många aktier detta motsvarar. Graferna har fått en uppdaterad och förbättrad design och dessutom kan du nu direkt i appen sätta upp och hantera stående överföringar. Den 1 januari lanserades den skattegynnade sparformen aktiesparkonto (osakesästästili) i Finland, och Nordnet var först ut på marknaden med att erbjuda den nya kontoformen. Intresset från spararna har varit mycket stort, och Nordnet har under årets första tre månader öppnat flest aktiesparkonton av alla finska banker. Under kvartalet har vi också övertagit onlinekunderna inom mäklardelen från den finska banken S-Pankki.

Allt som allt blev första kvartalet en intensiv period för spararna, Nordnet och världen i stort. Jag kan konstatera att vår organisation har klarat den höga aktiviteten under första kvartalet på ett bra sätt, med hjälp av fantastiska medarbetare och en stabil och tillgänglig plattform som möjliggjort för spararna att hela tiden se över sina investeringar.

De långsiktiga effekterna av coronakrisen på samhällsekonomin och vår verksamhet är naturligt nog svåra att förutse i dagsläget. Det kommer dock att komma en tid efter corona, och jag är ödmjuk och tacksam över att arbeta i en bransch som engagerar i de flesta tider, på ett bolag som har en digital affärsmodell. Med fortsatta uppdateringar av våra gränssnitt, lansering av nya produkter, fokus på stabilitet, samt service och coaching kring sparande säkrar vi fortsatt tillväxt i Nordnets affär.

En miljon tack till alla er som är kunder hos Nordnet och anförtror oss era investeringar. Tillsammans med er bygger vi nästa generations digitala sparupplevelse.

*Lars-Åke Norling*

Lars-Åke Norling, vd  
@CEONordnet

# Verksamheten.



MSEK	Q1 2020	Q1 2019	Förändring Q1 2020 mot Q1 2019	Q4 2019	Förändring Q1 2020 mot Q4 2019
<b>Rörelsens intäkter</b>	644,2	402,5	60%	428,2	50%
<b>Rörelsens kostnader</b>	-277,1	-273,5	1%	-354,1	-22%
<i>varav kreditförluster</i>	-18,2	-6,7	172%	-9,7	88%
<b>Rörelseresultat</b>	367,1	129,0	185%	74,1	395%
<b>Resultat efter skatt</b>	301,3	118,9	153%	66,3	354%
<b>Rörelsemarginal %</b>	57%	32%	25%	17%	40%
<b>Nettosparande (SEKbn)</b>	23,8	7,0	241%	7,3	226%
<b>Nykundsinflöde (antal)</b>	88 800	56 674	57%	31 423	182%
<b>Sparkapital vid periodens slut (SEKbn)</b>	354,9	323,5	10%	394,5	-10%
<b>Utlåning vid periodens slut</b>	14 636,5	14 392,0	2%	15 705,2	-7%

# Verksamheten

## Utvecklingen på börsen

Efter förra årets goda börsår gjorde marknaden en helomvändning och första kvartalet 2020 bjöd på det kraftigaste raset sedan finanskrisen. Coronapandemin har slutligen satt stopp för den längsta expansiva tillväxtmarknaden i historien. Även om de flesta bedömare ansåg att vi redan befann oss i slutfasen av den ekonomiska cykeln så var det ingen som anade att vändpunkten skulle vara så kraftig och plötslig. Förra årets diskussion om när vi kan förvänta oss en recession har nu ändrats till hur länge och hur djup recessionen kommer vara.

Kraftfulla stödåtgärder har presenterats i många länder. Storbritannien och Tyskland har beslutat att ersätta en stor del av lönerna i drabbade branscher för att motverka massarbetslöshet. Flera regeringar utfärdar lån till både små och stora företag och USA sjösatte ett fiskalt stimulanspaket motsvarande tio procent av landets BNP, det i särklass största någonsin. Centralbankerna har sänkt styrräntorna från redan låga nivåer och återupptagit stödköp av tillgångar. Amerikanska centralbanken uttalade sig om att de kommer köpa alla statsobligationer som krävs för att upprätthålla likviditeten och hålla statens lånekostnad låg, något som krävs med tanke på det stora stödpaketet. Bank of England och ECB har även de lovat att hålla länder välfinansierade för att de ska kunna göra nödvändiga investeringar och komma igenom krisen.

Marknaden har varit driven av osäkerhet och rädsla vilket syns tydligt i en massiv kapitalflykt till säkerhet, kvalitet och likviditet. Stora flöden skapades också av institutionella investerare ombalanseringar i portföljerna till följd av turbulensen och täckning av utställda optioner i slutet av mars.

Samtliga världsindex föll, främst i mars, och utan stöd från flöden, återköp och utdelningar kommer det med stor sannolikhet vara volatilt en bra tid framöver. Utvecklade marknader, S&P 500 och MSCI Europe backade alla cirka 20 procent, och utvecklingsmarknader föll med 24 procent. Räntemarknaden hade en positiv avkastning, men inte i nivå med förväntan.

Statsobligationer steg på räntesänkningar, men korrelationen mellan aktier och räntor höll inte under de mest intensiva dagarna vilket skapat en debatt om räntor verkligen är en säker tillflykt under turbulenta tider. Företagsobligationer rasade på grund av osäkerhet kring företagets framtida betalningsförmåga, risk för konkurser och sänkta kreditbetyg. Fallet skapade en likviditetskris och breda spreadar, vilket fick många nordiska högräntefonder att tillfälligt stänga under mars. Råvaror föll också, med guld som det förväntade undantaget. När världen stänger minskar efterfrågan på råvaror kraftigt. Priset på olja föll 60 procent på grund av minskad efterfrågan och ökat utbud när OPEC+ och Ryssland misslyckades med att komma överens om begränsningar i produktionen.

De nordiska aktiemarknaderna föll alla under kvartalet – norska OBX backade med 23 procent, svenska OMXS30 med 16 procent, danska OMXC25 föll med 10 procent och finska OMXH25 med 20 procent. De nordiska länderna är generellt sett väl förberedda på en långvarig recession, med goda statsfinanser och relativt stort utrymme för en expansiv finanspolitik. Stora offentliga sektorer jämfört med övriga Europa betyder att nedgången i BNP och ökningen i arbetslösheten kan förväntas bli mindre. Branscher som restaurang, hotell och kultur har dock drabbats hårt, och Norge är även negativt påverkat av det kraftigt reducerade oljepriset. Riksbanken har dock kunnat sänka räntan ordentligt vilket haft en positiv effekt. Danmark var däremot tvunget att höja räntan för att försvara valutan som är peggad mot euron. Höjningen ledde till att danska kronan apprecierade mot euron medan svenska och norska kronan deprecierade. Danmark har däremot gjort de största fiskala åtgärderna av de nordiska länderna och flera stora sektorer i landet såsom jordbruk, matproduktion och läkemedel är väl rustade för en pandemi. Finland riskerar långtgående konsekvenser av pandemin då den ekonomiska tillväxten började bromsa in redan innan coronakrisen och en stor del av tillväxten bygger på inhemsk konsumtion, något som nu minskat kraftigt. I Sverige finns det en oro för kraftig arbetslöshet och deflation vilket sätter extra press på Riksbanken att sänka styrräntan.

## Påverkan på Nordnets verksamhet med anledning av spridningen av coronaviruset

Till följd av spridningen av coronaviruset, med sammanhängande hög volatilitet på aktiemarknaden, har intresset från spararna att se över sina investeringar varit på en historiskt hög nivå. Vissa vill stå utanför aktiemarknaden, medan andra ser ett bra köpläge. Våra tradingkunder har varit mycket aktiva, då de stora svängningarna passar deras strategier. Sammantaget gjorde våra kunder över 14 miljarder affärer, mer än dubbelt så mycket som under första kvartalet 2019.

Vi ser ett ökat inflöde av nya sparare till Nordnet. Även nettosparandet är högt, och överstiger för första kvartalet nivån för hela 2019. Sparkapitalet har däremot påverkats negativt av börsfallen och minskat med tio procent, till 355 miljarder, trots ett nettosparande om 24 miljarder. Sparkapitalet är dock fortfarande högre än 31 mars 2019.

Portföljbelåning med aktier och fonder som säkerhet har minskat med nästan 20 procent under kvartalet. Volymen har påverkats negativt både av den minskade riskvilja som coronakrisen har bidragit till, och det faktum att ett lägre värde på aktier och fonder har lett till att många kunder har tvingats reglera sin belåning. Tillväxten inom bolån är fortsatt bra, medan volymen inom privatlån i princip är oförändrad. Sammantaget minskade utlåningsportföljen med sex procent under kvartalet.

Vi har hittills inte noterat högre kreditförluster inom något av våra kreditområden portföljbelåning, bolån och privatlån, eller en markant förflyttning av lån från stadie 1 till stadie 2, eller från stadie 2 till stadie 3, enligt reglerna i IFRS 9. Vi har inte heller noterat någon större ökning av begäran om amorteringsfrihet eller andra anstånd med betalningar.

Beträffande privatlån kan eventuellt ökad arbetslöshet utgöra en riskfaktor, men effekterna av rådande situation bedöms synas först nästkommande månader. Med den osäkerhet som råder om kundernas framtida återbetalningsförmåga har Nordnet dock justerat viktningen mellan de olika scenarierna som används för beräkning av kreditförlustreservering. I första hand har det medfört en ökning i stadie 2 enligt reglerna i IFRS 9.

Vid större börsfall ökar risker för kreditförluster inom portföljbelåningen. Nordnet har hanterat dessa risker genom väl utvecklade processer för kreditgivning och monitorering av utestående lån och säkerheter, samt en aktiv dialog med kunderna, och därmed minimerat kreditförlusterna.

Inga större risker för ökade kreditförluster har observerats för likviditetsportföljen. Kreditspreadarna har dock ökat, inte bara på icke säkerställda obligationer utan även för säkerställda obligationer och statspapper, vilket har påverkat värdet av dessa tillgångar negativt. Värdeförändringen för de värdepapper som inte avses hållas till förfall redovisas i Övrigt totalresultat och påverkar det egna kapitalet, medan värdepapper som ska hållas till förfall inte omvärderas i redovisningen.

Det faktum att många av våra kunder har sålt delar av sina innehav har lett till en ökad inlåning och därmed även en större balansomslutning. De likvida medlen har till stor del placerats hos olika centralbanker, både för att begränsa kreditrisken och för att säkerställa att medlen finns tillgängliga för våra kunder.

Från ett operativt perspektiv har Nordnet arbetat aktivt för att hantera effekterna av rådande situation. Kris- hanteringsarbetet styrs av en krishanteringsgrupp och har överlag fungerat väl. Hela organisationen har aktivt deltagit i arbetet för att anpassa sig till situationen och minimera riskerna. De medarbetare som har en roll som lämpar sig för distansarbete jobbar hemifrån. Dessutom har vi aktiverat en backup-lokal, belägen i en annan del av Stockholm, vilket gjort att vi kunnat dela upp de av våra medarbetare som behöver jobba från kontoret i två olika grupper.

Rent generellt leder osäkerheten på marknaden till en förhöjd risk för negativ påverkan på intäkterna, men effekterna av det är i dagsläget svåra att bedöma. Vi följer utvecklingen noggrant för att snabbt kunna anpassa verksamheten om det skulle finnas anledning till det. En mer specifik risk är ökad arbetslöshet som skulle kunna påverka återbetalningsförmågan hos våra kunder, i första hand vad gäller privatlån.



Kunder, sparande och utlåning	2020-03-31	2019-12-31	2019-09-30	2019-06-30	2019-03-31
<b>Antalet kunder och konton</b>					
Kunder	1 002 400	913 600	882 200	854 800	794 800
Konton	1 356 700	1 213 400	1 169 100	1 134 000	1 054 700
<b>Nettosparande och sparkapital (mdr SEK)</b>					
Nettosparande	23,8	7,3	4,2	2,4	7,0
Sparkapital	354,9	394,5	365,2	353,7	323,5
<b>Antal affärer</b>					
För kvartalet	14 126 900	7 587 900	7 316 300	6 582 800	6 935 400
I snitt per dag under kvartalet	224 200	123 400	110 900	116 500	110 100
<b>Utlåning (mdr SEK)</b>					
Portföljbelåning <sup>1</sup>	5,6	7,0	6,6	6,3	6,1
Privatlån	4,1	4,1	4,1	4,0	4,0
Bolån	4,9	4,5	4,3	4,3	4,3
<b>Total</b>	<b>14,7</b>	<b>15,6</b>	<b>14,9</b>	<b>14,6</b>	<b>14,4</b>

<sup>1</sup>Exklusive belåning mot pantsatta likvida medel

## Kunder, sparande och utlåning

*Siffror i parentes avser motsvarande datum/period ett år tidigare.*

Antalet aktiva kunder hos Nordnet uppgår per den 31 mars till 1 002 400 (794 800), vilket motsvarar en ökning med 26 procent sedan ett år tillbaka.

Våra kunders samlade sparkapital uppgår till 355 (324) mdr SEK. Det totala sparkapitalet ökade med 10 procent jämfört med sista mars föregående år. Nettosparandet för perioden januari-mars 2020 uppgår till 23,8 (7,0) mdr SEK. I relation till sparkapitalet per den sista mars 2019, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 12 procent.

Utlåningen ökade med 2 procent jämfört med tolv månader tillbaka och uppgår till 14,7 (14,4) mdr SEK. Nordnets kunder gjorde i snitt 224 200 (110 100) avslut per dag under perioden januari-mars vilket är en ökning med 104 procent jämfört med januari-mars 2019.

## Resultat

### Koncernen

#### Januari – mars 2020

*(Januari-mars 2019)*

Rörelseintäkterna under första kvartalet ökade med 60 procent och uppgår till 644,2 (402,5) MSEK i jämförelse med första kvartalet 2019. Räntenettet ökade med 43,1 MSEK där ökade volymer inom portföljbelåning och högre avkastning på överskottslikviditet är största förklaringarna till ökningen. Vidare förbättrades räntenettet av intäkter från Nordnets aktielåneprogram. Provisionsnettot ökade med 206,9 MSEK, hänförligt till ökade transaktionsrelaterade intäkter. Även fondprovisioner ökade något. Nettorresultatet av finansiella transaktioner minskade med 4,3 MSEK jämfört med samma period föregående år. Resultatet föregående år påverkades av en omvärdering av aktieinnehavet i Tink AB medan resultatet i år har påverkats av kraftigt ökad handel i utländska värdepapper.

Rörelsens kostnader före kreditförluster var 3 procent lägre än första kvartalet föregående år och uppgick till -258,9 (-266,8) MSEK. Främst minskade kostnader för externa tjänster under kvartalet. Kreditförlusterna för första kvartalet uppgick till 18 miljoner, att jämföra med knappa 7 miljoner för första kvartalet 2019. Ökningen är främst relaterad till reserveringar för befarade framtida kreditförluster inom privatlån, som följd av det försämrade ekonomiska läget med en snabbt försvagad arbetsmarknad och ekonomiska problem för många företag.

Rörelseresultatet ökade med 185 procent till 367,1 (129,0) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 57 (32) procent. Periodens resultat efter skatt ökade med 153 procent och uppgick till 301,3 (118,9) MSEK, vilket ger en vinstmarginal på 47 (30) procent. Kostnads-täckningen, det vill säga rörelseintäkterna exklusive transaktionsrelaterat provisionsnetto i förhållande till kostnaderna, uppgick till 120 (103) procent.

Rörelseintäkterna exklusive transaktionsrelaterat provisionsnetto för kvartalet ökade med 17 procent jämfört med samma kvartal föregående år.

## Resultat per land

Januari - mars	Sverige		Norge		Danmark		Finland		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Rörelsens intäkter	276,5	176,0	124,0	52,7	124,1	56,0	119,5	52,1	644,2	402,5
Rörelsens kostnader	-110,5	-120,1	-55,8	-53,2	-44,3	-45,8	-48,3	-47,7	-258,9	-266,8
<b>Rörelseresultat före kreditförluster</b>	<b>166,0</b>	55,9	<b>68,2</b>	-0,6	<b>79,8</b>	10,2	<b>71,3</b>	4,4	<b>385,3</b>	135,7
Kreditförluster	-15,5	-6,6	-1,1	-0,3	-1,1	0,1	-0,5	0,1	-18,2	-6,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>150,5</b>	49,4	<b>67,1</b>	-0,9	<b>78,7</b>	10,2	<b>70,7</b>	4,5	<b>367,1</b>	129,0
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>54%</b>	28%	<b>54%</b>	-2%	<b>63%</b>	18%	<b>59%</b>	9%	<b>57%</b>	32%
Antal aktiva kunder	372 600	332 300	174 900	115 000	138 900	104 300	316 000	243 200	1 002 400	794 800
Antal aktiva konton	549 700	484 400	252 400	164 700	173 600	133 000	381 000	272 600	1 356 700	1 054 700
Sparkapital (mdr SEK)	152,1	142,4	49,5	40,8	77,5	70,3	75,7	70,0	354,9	323,5
Antal avslut	5 930 100	3 400 100	2 797 700	1 063 800	2 232 100	1 173 400	3 167 000	1 298 100	14 126 900	6 935 400
Nettosparande MSEK	4 747	2 274	4 956	1 065	5 962	1 763	8 170	1 887	23 834	6 988
Värdepappersbelåning <sup>1</sup> (mdr SEK)	2,3	2,1	0,8	0,9	1,2	1,3	1,4	1,7	5,6	6,1
Utlåning Privatlån (mdr SEK)	4,1	4,0	-	-	-	-	-	-	4,1	4,0
Bolån (mdr SEK)	4,9	4,3	-	-	-	-	-	-	4,9	4,3

<sup>1</sup>Utlåning exklusive pantsatta likvida medel

## Utvecklingen på våra marknader

### Sverige

Coronakrisen har haft stor påverkan på alla marknader under det gångna kvartalet, inklusive den svenska. Såväl handelsaktivitet som kundinflöde och nettosparande har varit på höga nivåer. Vi fortsätter att utveckla våra tjänster, och under det första kvartalet har såväl app som web uppdaterats med fokus att öka kundupplevelsen. Vår mission att demokratisera sparande och investeringar tar sig bland annat uttryck i vår kamp för bättre villkor för det långsiktiga sparandet. I mars nominerades vi till Stora Kommunikationspriset 2020 för våra insatser för att stärka den fria flytträtten för de svenska pensionsspararna.

Under perioden januari-mars ökade intäkterna med 58 procent jämfört med samma period föregående år, främst relaterat till ökade transaktionsrelaterade intäkter. Räntenetto bidrog positivt till resultatet främst till följd av högre volymer inom bolån och portföljbelåning samt högre intäkter från aktielånprogrammet. Kostnaderna minskade med 8 procent, vilket främst beror på lägre kostnader för personal och koncerngemensamma kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 54 (28) procent.

Nordnet i Sverige hade 372 600 (332 300) aktiva kunder vid utgången av mars 2020, vilket motsvarar en ökning med 12 procent den senaste tolv månadersperioden.

Sparkapitalet vid utgången av december var 152 (142) mdr SEK. Nettosparandet för perioden januari-mars uppgick till 4 747 (2 274) MSEK. I relation till sparkapitalet per den sista mars 2019, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 7 procent. Portföljbelåningen ökade med 5 procent i jämförelse med föregående år och uppgick per den sista mars till 2,3 (2,1) mdr SEK. Inom privatlån (lån utan säkerhet) uppgick antalet kunder den sista mars 2020 till 26 200 (26 500), och utlåningsvolymen till 4,1 (4,0) mdr SEK. Utlåningsvolymen i Nordnets bolån uppgick per den sista mars till 4,9 (4,3) mdr SEK. Antal avslut under perioden januari-mars 2020 ökade med 74 procent jämfört med samma period föregående år.

### Norge

Vår norska verksamhet har, trots extremt tufft läge, sett en kraftig tillväxt under första kvartalet, med en mycket stor tillströmning av nya kunder och ett högt nettosparande. Liksom på övriga marknader fortsätter vi att utveckla våra plattformar och lanserar kontinuerliga förbättringar i appen och på webben.

Under perioden januari-mars ökade intäkterna med 136 procent jämfört med samma period föregående år, främst relaterat till ökade transaktionsrelaterade intäkter. Räntenetto bidrog positivt till resultatet främst till följd av högre volymer inom portföljbelåning samt ökad avkastning på överskottslikviditet. En del av det högre resultatet kan hänföras till Netfonds som inte ingick i resultatet under samma period föregående år. Kostnaderna ökade med 5 procent främst relaterade till högre kostnader för avskrivningar genom förvärvet av Netfonds. Rörelsemarginalen uppgick till 54 (-2) procent under perioden januari-mars.

Per den sista mars 2020 uppgick antalet aktiva kunder i Norge till 174 900 (115 000), vilket motsvarar en kundtillväxt på 52 procent under den senaste tolv månadersperioden.

Sparkapitalet vid utgången av mars var 50 (41) mdr SEK. Nettosparandet för perioden januari-mars uppgick till 4 956 (1 065) MSEK. I relation till sparkapitalet per den sista mars 2019, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 19 procent. Portföljbelåningen uppgick till 0,8 (0,9) mdr SEK, en minskning med 5 procent sedan tolv månader tillbaka. Antal avslut under perioden januari-mars 2020 ökade med 163 procent jämfört med samma period föregående år.

### Danmark

Liksom på övriga marknader har kundinflöde, handelsaktivitet och nettosparande i Danmark nått nya höjder under första kvartalet. Såväl gränssnitt som kunderbidande har uppdaterats, och i februari införde vi en rabattmodell för de fonder vi har på vår plattform, där Nordnet till spararna återbetalar mellan 25-100 procent av förmedlingsprovisionen. Under kvartalet har vi under ledning av vår investeringsekonom Per Hansen lanserat nya "Investeringspodcasten" som snabbt blivit populär bland de danska spararna.



# Urolige tider krever fornuftige beslutninger.

Nå skjelver verdensøkonomien, og påvirkes av krefter langt større enn noen av oss kan navigere i med sikkerhet. Men, det er i slike urolige tider at det er viktig å være bevisst på hvilke valg du tar. Har du en kort- eller langsiktig investeringshorisont? Bør du sitte stille i båten eller selge? Eller er tiden inne for å kjøpe mer? Vi har ikke alle svarene, men vi hjelper deg med smarte spare- og investeringsverktøy, inspirasjon til investeringer og ved å dele kunnskap om børser og finans. Uansett om du er en kortsiktig investor, sparer langsiktig til pensjon, eller ønsker Private Banking-tjenester uten unødvendige avgifter.

**Ta kontroll over pengene dine og få mer å leve for.  
Invester i deg selv.**

Under perioden januari-mars ökade intäkterna med 122 procent jämfört med samma period föregående år, främst hänförligt till ökade transaktionsrelaterade intäkter. Räntenettet har påverkats positivt till resultatet till följd av högre volymer inom portföljbelåning men dämpas till följd av minskade intäkter på överskottslikviditeten. Kostnaderna minskade med 3 procent främst relaterade till minskade koncerngemensamma kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 63 (18) procent under perioden januari-mars. Antalet aktiva kunder per den sista mars 2020 uppgick till 138 900 (104 300), vilket är en ökning med 33 procent de senaste tolv månaderna.

Sparkapitalet vid utgången av mars var 78 (70) mdr SEK. Nettosparandet för perioden januari-mars uppgick till 5 962 (1 763) MSEK. Räknet i relation till sparkapitalet per den sista mars 2019, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 12 procent. Portföljbelåningen har minskat med 13 procent i jämförelse med föregående år, och uppgick per den sista mars till 1,2 (1,3) mdr SEK. Antalet avslut under perioden januari-mars 2020 ökade med 90 procent jämfört med motsvarande period förra året.

## Finland

Under årets första kvartal hade vi både en mycket stark organisk kundtillväxt, och övertog dessutom en majoritet av S-Pankkis onlinekunder. Totalt passerade vi milstolpen 300 000 aktiva kunder. Handelsaktiviteten har varit hög, och i början av januari kunde det nya aktiesparkontot, osakesästästötili, börja användas för handel.

Intresset har varit stort att öppna ett aktiesparkonto hos Nordnet, och i mitten av mars hade vi drygt 75 procent marknadsandel gällande totala antalet konton. Vår podcast #rahopodi utsågs till en av de tio främsta poddarna i Finland, och Nordnets event för aktiva kunder "LIVEtrading" har nominerats till "Mesoaja 2020" som ett av årets främsta event.

Under perioden januari-mars ökade intäkterna med 129 procent jämfört med samma period föregående år, främst relaterat till ökade transaktionsrelaterade intäkter. Räntenettet bidrog negativt till resultatet till följd av minskade intäkter på överskottslikviditeten. Kostnaderna ökade med 1 procent relaterat till ökade personalkostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 59 (9) procent under perioden januari-mars. Antalet aktiva kunder vid utgången av mars uppgick till 316 000 (243 200), vilket motsvarar en ökning med 30 procent sedan sista mars 2019.

Sparkapitalet vid utgången av mars var 76 (70) mdr SEK. Nettosparandet för perioden januari-mars uppgick till 8 170 (1 887) MSEK. Räknet i relation till sparkapitalet per den sista mars 2019, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 15 procent.

Portföljbelåningen har minskat med 20 procent jämfört med perioden januari-mars 2019 och uppgick till 1,4 (1,7) mdr SEK. Antalet avslut under perioden januari-mars ökade med 144 procent, jämfört med samma period föregående år.



Klockringningsceremoni i Finland för att fira handelsstarten med den nya kontoformen osakesästästötili.

## Finansiell ställning per den 31 mars 2020 (31 mars 2019)

Koncernens likvida medel uppgick vid utgången av mars till 4 156,2 (1 581,0) MSEK, varav spärrade medel uppgår till 186 (94) MSEK. Dessutom hålls räntebärande placeringar till verkligt värde om 19 449,6 (13 967,5) MSEK. Nordnets likviditet placeras i huvudsak i säkerställda obligationer, statspapper, Sveriges Riksbank, Danmarks Nationalbank samt i det nordiska banksystemet.

Koncernens eget kapital uppgick till 3 293,2 (2 615,1) MSEK. För mer information se koncernens specifikation över eget kapital på sidan 19. För den konsoliderade situationen där Nordnet AB (publ) är moderbolag, uppgick kapitalbasen till 2 118,8 (1 946,1) MSEK och totalt riskexponeringsbelopp uppgår till 11 450,5 (8 983,8) MSEK. Kapitalrelationen uppgick vid utgången av perioden till 18,5 procent jämfört med 21,7 procent vid samma tidpunkt föregående år. För mer information, se not 7.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkas positivt under första kvartalet av ökad likviditet på kunddepåer om 16,2 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten har också påverkats positivt om 0,2 MSEK på grund av minskad utlåning. Investeringsverksamheten har ett negativt kassaflöde under kvartalet till följd av förvärv av obligationer och andra räntebärande värdepapper om 17,0 mdr SEK.

### Moderbolaget

#### Januari – mars 2020

(Januari-mars 2019)

Nordnet AB (publ) 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-mars 2020 uppgick till 3,4 (2,1) MSEK och avser koncerninterna administrativa tjänster.

Resultatet från finansiella investeringar uppgick till -0,4 (-0,4) MSEK och består av räntekostnader.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för perioden januari-mars 2020 uppgick till -1,6 (-3,5) MSEK.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 204,3 (526,2) MSEK och eget kapital uppgick till 2 148,0 (1 677,5) MSEK.

### Medarbetare

Antalet heltidstjänster uppgick per den 31 mars 2020 till 510 (494). I antalet heltidstjänster inkluderas visstidsanställda, men ej föräldraledig eller tjänstledig personal. Medeltalet anställda uppgick under perioden januari-mars till 497 (505).

Till följd av spridningen av coronaviruset och dess negativa ekonomiska påverkan på många företag, har regeringen beslutat om en tidsbegränsad nedsättning av arbetsgivaravgifterna för upp till 30 anställda per företag. Coronasituationen bedöms dock inte ha någon större negativ påverkan på Nordnets verksamhet som helhet, och vi har därför beslutat att bolagen inom Nordnetkoncernen inte kommer att utnyttja möjligheten att ansöka om sänkta arbetsgivaravgifter.

### Händelser efter 31 mars 2020

Styrelsen i Nordnet AB beslutade att dra tillbaka förslaget om vinstutdelning som tidigare lagts inför årsstämman 2020 och årsstämman beslutade den 23 april 2020 i enlighet med det.

Bakgrunden är den betydande osäkerhet på marknaden som spridningen av coronaviruset medfört. Det är i dagsläget omöjligt att överblicka de fulla konsekvenserna av utvecklingen, men det står redan klart att vid sidan av hälsoaspekterna, är det många som kommer att påverkas ekonomiskt.

Nordnet är en stark och trygg bank, med solid kapitalbas och god likviditet. Styrelsen gör bedömningen att det finns utrymme för utdelning men hör samman samtidigt Finansinspektionen och drar därför tillbaka sitt förslag om vinstutdelning till aktieägarna, för att göra en ny utvärdering vid senare tillfälle.

Styrelsen avser att kalla till en extra stämma när omvärlds- och marknadsförhållandena stabiliserats i syfte att då besluta om utdelning

# Finansiella rapporter.



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	3 mån	3 mån	12 mån rull	12 mån
		jan-mar 2020	jan-mar 2019	apr-mar 2020	jan-dec 2019
Ränteintäkter		191,6	137,3	674,5	620,2
Räntekostnader		-44,6	-33,4	-133,7	-122,5
Provisionsintäkter		515,7	252,9	1 332,9	1 070,1
Provisionskostnader		-134,6	-78,7	-363,1	-307,2
Nettoreultat av finansiella transaktioner		104,8	109,1	238,7	243,0
Övriga rörelseintäkter		11,3	15,2	65,8	69,7
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>644,2</b>	<b>402,5</b>	<b>1 815,1</b>	<b>1 573,4</b>
Allmänna administrationskostnader		-210,2	-219,8	-938,1	-947,7
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-38,5	-38,0	-174,8	-174,3
Övriga rörelsekostnader		-10,2	-9,1	-41,4	-40,3
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-258,9</b>	<b>-266,8</b>	<b>-1 154,3</b>	<b>-1 162,3</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>385,3</b>	<b>135,7</b>	<b>660,8</b>	<b>411,1</b>
Kreditförluster, netto	2	-18,2	-6,7	-45,1	-33,6
<b>Rörelseresultat</b>		<b>367,1</b>	<b>129,0</b>	<b>615,7</b>	<b>377,4</b>
Skatt på periodens resultat		-65,7	-10,0	-93,6	-37,9
<b>Periodens resultat</b>		<b>301,3</b>	<b>118,9</b>	<b>522,0</b>	<b>339,5</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		301,3	118,9	522,0	339,5



## Koncernens rapport över totalresultat

	3 mån jan-mar 2020	3 mån jan-mar 2019	12 mån rull apr-mar 2020	12 mån jan-dec 2019
<b>MSEK</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>301,3</b>	<b>118,9</b>	<b>522,0</b>	<b>339,5</b>
<b>Poster som skall återföras till resultatet</b>				
Värdeförändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	-28,5	3,2	-31,5	0,2
Skatt på värdeförändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	6,1	0,0	6,1	0,0
Omräkning av utländsk verksamhet	-30,5	9,2	-30,1	9,6
Skatt på omräkning av utländsk verksamhet	-4,6	0,0	-5,5	-0,9
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-57,5</b>	<b>12,4</b>	<b>-61,0</b>	<b>8,9</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>243,9</b>	<b>131,3</b>	<b>461,0</b>	<b>348,3</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	243,9	131,3	461,0	348,3

## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		3 667,2	772,8	409,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.		35 652,4	17 882,4	22 035,8
Utlåning till kreditinstitut		489,0	808,2	505,2
Utlåning till allmänheten	2	15 941,2	15 008,8	16 127,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		4 947,1	1 923,4	1 563,7
Aktier och andelar m.m.		1,3	115,8	6,6
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken		62 887,2	58 234,1	70 089,2
Immateriella anläggningstillgångar		869,7	427,4	917,1
Materiella anläggningstillgångar		312,2	333,3	306,8
Uppskjutna skattefordringar		2,7	-	2,8
Aktuella skattefordringar		70,9	105,3	63,6
Övriga tillgångar		8 508,7	3 990,9	3 368,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		264,6	257,1	206,6
<b>Summa tillgångar</b>		<b>133 614,3</b>	<b>99 859,3</b>	<b>115 603,2</b>
<b>Skulder</b>				
In- och upplåning från allmänheten		55 501,9	33 964,7	38 572,1
Skulder där kunden bär placeringsrisken		62 889,0	58 234,1	70 091,0
Övriga skulder		11 439,0	4 657,2	3 547,7
Aktuella skatteskulder		238,0	178,1	92,2
Uppskjutna skatteskulder		72,9	25,0	82,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		180,4	185,1	159,9
<b>Summa skulder</b>		<b>130 321,2</b>	<b>97 244,2</b>	<b>112 545,4</b>
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		1,0	1,0	1,0
Övrigt tillskjutet kapital		7 571,3	7 321,3	7 571,3
Andra reserver		-133,6	-72,6	-76,1
Intjänade vinstmedel inklusive periodens resultat		-4 145,6	-4 634,5	-4 438,4
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>3 293,2</b>	<b>2 615,1</b>	<b>3 057,8</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>133 614,3</b>	<b>99 859,3</b>	<b>115 603,2</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen MSEK	Aktie- kapital	Primär- kapital- instrument	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2020</b>	<b>1,0</b>	<b>500,0</b>	<b>7 071,3</b>	<b>-76,1</b>	<b>-4 438,4</b>	<b>3 057,8</b>
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	301,3	<b>301,3</b>
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-57,5	-	<b>-57,5</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-57,5</b>	<b>301,3</b>	<b>243,8</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>						
Ränta primärkapital	-	-	-	-	-8,5	<b>-8,5</b>
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8,5</b>	<b>-8,5</b>
<b>Summa eget kapital den 31 mars 2020</b>	<b>1,0</b>	<b>500,0</b>	<b>7 071,3</b>	<b>-133,6</b>	<b>-4 145,6</b>	<b>3 293,2</b>

Koncernen MSEK	Aktie- kapital	Primär- kapital- instrument <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2019</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>6 821,3</b>	<b>-85,0</b>	<b>-4 749,0</b>	<b>1 988,2</b>
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	118,9	<b>118,9</b>
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	12,4	-	<b>12,4</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,4</b>	<b>118,9</b>	<b>131,3</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>						
Emission av primärkapital	-	500,0	-	-	-	<b>500,0</b>
Transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-	-2,9	<b>-2,9</b>
Ränta primärkapital	-	-	-	-	-1,5	<b>-1,5</b>
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>500,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4,4</b>	<b>495,6</b>
<b>Summa eget kapital den 31 mars 2019</b>	<b>1,0</b>	<b>500,0</b>	<b>6 821,3</b>	<b>-72,6</b>	<b>-4 634,5</b>	<b>2 615,1</b>

<sup>1</sup> Emission av primärkapital om 500 MSEK. Obligationerna har evig löptid, första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders Stibor + 6,75 procent. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm.

## Forts. Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen MSEK	Aktie- kapital	Primär- kapital- instrument <sup>2</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2019</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>6 821,3</b>	<b>-85,0</b>	<b>-4 749,0</b>	<b>1 988,2</b>
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	339,5	<b>339,5</b>
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	8,9	-	<b>8,9</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,9</b>	<b>339,5</b>	<b>348,4</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>						
Aktieägartillskott <sup>1</sup>	-	-	250,0	-	-	<b>250,0</b>
Emission av primärkapital	-	500,0	-	-	-	<b>500,0</b>
Transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-	-3,2	<b>-3,2</b>
Skatt på transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-	0,7	<b>0,7</b>
Ränta primärkapital	-	-	-	-	-26,3	<b>-26,3</b>
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>500,0</b>	<b>250,0</b>	<b>-</b>	<b>-28,9</b>	<b>721,2</b>
<b>Summa eget kapital den 31 december 2019</b>	<b>1,0</b>	<b>500,0</b>	<b>7 071,3</b>	<b>-76,1</b>	<b>-4 438,4</b>	<b>3 057,8</b>

<sup>1</sup> Aktieägartillskottet är ovillkorat.

<sup>2</sup> Primärkapitalinstrument om 500 MSEK. Obligationerna har evig löptid, första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders Stibor + 6,75 procent. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm.

## Koncernens kassaflöde

MSEK	3 mån jan-mar 2020	3 mån jan-mar 2019	12 mån rull apr-mar 2020	12 mån jan-dec 2019
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	409,9	-31,4	859,5	418,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	19 905,0	-764,9	22 714,1	2 044,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>20 314,9</b>	<b>-796,3</b>	<b>23 573,6</b>	<b>2 462,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-17,8	-36,2	-545,6	-564,0
Nettoinvesteringar i finansiella instrument	-17 026,9	243,9	-20 649,5	-3 378,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17 044,7</b>	<b>207,7</b>	<b>-21 195,1</b>	<b>-3 942,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8,3	488,0	222,4	718,7
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 261,8</b>	<b>-100,7</b>	<b>2 600,9</b>	<b>-761,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>914,7</b>	<b>1 677,2</b>	<b>1 581,0</b>	<b>1 677,2</b>
Kursdifferens i likvida medel	-20,4	4,4	-25,7	-0,9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>4 156,2</b>	<b>1 581,0</b>	<b>4 156,2</b>	<b>914,7</b>
<i>varav tillgodohavande hos centralbanker</i>	3 667,2	772,8	3 667,2	409,5
<i>varav utlåning till kreditinstitut</i>	489,0	808,2	489,0	505,2

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	3 mån jan-mar 2020	3 mån jan-mar 2019	12 mån rull apr-mar 2020	12 mån jan-dec 2019
Nettoomsättning	3,4	2,1	20,0	18,7
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>	<b>20,0</b>	<b>18,7</b>
Övriga externa kostnader	-1,5	-2,2	-8,8	-9,5
Personalkostnader	-2,8	-2,7	-17,5	-17,4
Övriga rörelsekostnader	-0,4	-0,4	-1,4	-1,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,7</b>	<b>-9,6</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	260,0	260,0
Räntekostnader och liknande kostnader	-0,4	-0,4	0,1	0,1
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>260,1</b>	<b>260,1</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>252,4</b>	<b>250,5</b>
Skatt på periodens resultat	0,0	0,6	1,0	1,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>253,4</b>	<b>252,1</b>

Periodens resultat överensstämmer med totalresultatet.

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	1 989,1	1 348,7	1 989,1
Omsättningstillgångar	6,5	7,6	205,0
Kassa och bank	204,3	526,2	69,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 199,9</b>	<b>1 882,5</b>	<b>2 263,5</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Bundet eget kapital	1,0	66,8	1,0
Fritt eget kapital	2 147,0	1 610,7	2 157,1
Kortfristiga skulder	51,9	205,0	105,4
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 199,9</b>	<b>1 882,5</b>	<b>2 263,5</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Primär- kapital- instrument	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2020</b>	<b>1,0</b>	<b>6 340,2</b>	<b>500,0</b>	<b>-4 935,1</b>	<b>252,1</b>	<b>2 158,1</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	252,1	-252,1	-
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	-1,6	-1,6
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>252,1</b>	<b>-253,7</b>	<b>-1,6</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>						
Ränta primärkapital	-	-	-	-8,5	-	-8,5
<b>Utgående eget kapital 31 mars 2020</b>	<b>1,0</b>	<b>6 340,2</b>	<b>500,0</b>	<b>-4 691,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>2 148,0</b>

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt bundet eget kapital	Överkurs- fond	Primär- kapital- instrument <sup>1</sup>	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2019</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>6 340,2</b>	<b>-</b>	<b>165,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6 512,6</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-	5,6	-5,6	-
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	-	-2,9	-2,9
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,6</b>	<b>-8,5</b>	<b>-2,9</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>							
Uppskrivningsfond	-	65,8	-	-	-	-	65,8
Emission av primärkapital	-	-	-	500,0	-	-	500,0
Transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-	-2,9	-	-2,9
Ränta primärkapital	-	-	-	-	-1,5	-	-1,5
Fusionsresultat	-	-	-	-	-5 393,5	-	-5 393,5
<b>Utgående eget kapital 31 mars 2019</b>	<b>1,0</b>	<b>65,8</b>	<b>6 340,2</b>	<b>500,0</b>	<b>-5 226,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>1 677,5</b>

<sup>1</sup> Emission av primärkapital om 500 MSEK. Obligationerna har evig löptid, första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders Stibor + 6,75 procent. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm.

## Forts. Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Primär- kapital- instrument <sup>2</sup>	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2019</b>	<b>1,0</b>	<b>6 340,2</b>	<b>-</b>	<b>165,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6 512,6</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	5,6	-5,6	-
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	252,1	<b>252,1</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,6</b>	<b>246,5</b>	<b>252,1</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>						
Aktieägartillskott	-	-	-	250,0	-	<b>250,0</b>
Uppskrivningsfond <sup>1</sup>	-	-	-	65,8	-	<b>65,8</b>
Emission av primärkapital	-	-	500,0	-	-	<b>500,0</b>
Transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-3,2	-	<b>-3,2</b>
Skatt på transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	0,7	-	<b>0,7</b>
Ränta primärkapital	-	-	-	-26,3	-	<b>-26,3</b>
Fusionsresultat	-	-	-	-5 393,5	-	<b>-5 393,5</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>1,0</b>	<b>6 340,2</b>	<b>500,0</b>	<b>-4 935,1</b>	<b>252,1</b>	<b>2 158,1</b>

<sup>1</sup> Uppskrivningen av värdet på aktierna i Tink AB gjordes under första kvartalet i en uppskrivningsfond. Aktierna avyttrades under andra kvartalet och fonden överfördes från bundet till fritt eget kapital.

<sup>2</sup> Primärkapitalinstrument om 500 MSEK. Obligationerna har evig löptid, första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders Stibor + 6,75 procent. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm.



# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Vidare följer koncernen lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivits i Nordnets årsredovisning för 2019 not 5, avsnittet "Tillämpade redovisningsprinciper". Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2019, med undantag för nedanstående ändringar.

### Nya och ändrade standarder från 1 januari 2020

#### Ändringar i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7:

##### Referensräntereformen

Från och med 1 januari 2020 ska ändringar i IAS 39, IFRS 9 och IFRS 7 som är föranledda av den pågående reformen av nuvarande referensräntor (IBOR) tillämpas. Ändringen är en effekt av reformer av referensräntor som inkluderar ett kommande utbyte av vanligt använda referensräntor (exempelvis STIBOR, EURIBOR, LIBOR) mot alternativa, riskfria referensräntor. IASB har gjort lättnader i kriterierna för säkringsredovisning så att företag som tillämpar säkringsredovisning kan hantera om referensräntan som säkrade kassaflöden och kassaflöden från säkringsinstrument bygger på ändras till följd av osäkerheter i referensräntereformerna.

På grund av osäkerheten för hur referensräntereformen kommer att hanteras för räntor i Sverige, Norge, Danmark och Finland går det inte att exakt säga hur värdepapper i likviditetsportföljen kommer att påverkas. Nordnet har påbörjat en översyn av hur övergången till nya referensräntor ska hanteras. Översynen fokuseras

på likviditetsportföljen då inga produkter är kopplade till referensräntor, förutom Nordnets obligation som är noterad på Nasdaq som löper med STIBOR-ränta. Frågorna rör dels praktiska aspekter i system men också risk- och avkastningsfrågor kopplat till själva övergången för placeringar som tidigare har varit kvoterade till en referensränta och sen övergår till en annan.

### Standarder som träder i kraft 2021 och framåt

#### IFRS 17 Försäkringsavtal

Standarden ska ersätta IFRS 4 Försäkringsavtal och syftar till att skapa en enhetlig metod för redovisning av alla typer av försäkringsavtal, en högre grad av transparens över försäkringsföretagens intjäning och ökad jämförbarhet mellan företag och länder. Under förutsättning att IFRS 17 antas av EU enligt den tidpunkt som IASB föreslagit, kommer standarden att tillämpas från räkenskapsåret 2023. Finansinspektionen kommer att publicera en preliminär tidplan för FI:s föreskriftsarbete under sommaren 2020.

## Not 2 Utlåning till allmänheten

Per den 31 mars 2020 avser 1 288,3 (650,5) 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.

4 089 (3 931) MSEK av utlåningen till allmänheten avser blancolån. 6 965 (6 768) MSEK av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och 4 887 (4 307) MSEK avser Bolån.

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Vid periodens utgång uppgick reserveringen för befarade kreditförluster till 105,0 (94,7) MSEK.

Nordnet redovisar reserver för kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet

anskaffningsvärde. För samtliga kreditprodukter har Nordnet utvecklat statistiska modeller som består av en kombination av historisk, aktuell, framåtblickande och makroekonomisk data samt av Nordnet bedömda relevanta benchmarks såväl som extern data från flertalet källor för att kunna mäta kreditrisken och bedöma den potentiella risken för fallissemang. Mätning av kreditexponering och beräkning av förväntade kreditförluster är komplex och inkluderar användandet av modeller som bygger på sannolikheten för fallissemang, exponering vid fallissemang och förlust vid fallissemang.

På grund av rådande osäkerhet kring det ekonomiska läget och kunders framtida återbetalningsförmåga har Nordnet valt att justera viktningen mellan de olika scenarierna för beräkning av kreditförlustreserv för privatlån och portföljbelåning.

Även modellen för bolån har beräknats med stressade scenarier, men då effekten av det är mycket låg så används den ordinarie modellen för att beräkna reserveringsbehovet för utlåningen inom denna produkt.

Effekten av den nya viktningen ger en ökad mängd lån i stadie 2, specifikt för produkten privatlån, vilket beror på ökad risk på individnivå då ingen förändring i sena betalningar har registrerats.

### Not 3 Närståendetransaktioner

E. Öhman J:or AB med dotterbolag ("Öhmangruppen") och Nordic Capital Fund VIII ("Nordic Capital") är närstående till Nordnet AB (publ). Familjemedlemmar till ägarna Öhmangruppen innehar även ett direkt ägande i Nordnet AB (publ).

Nordnet Bank AB ingår regelbundet affärsrelationer med Öhmangruppen på samma sätt som regelbundet görs med andra finansiella aktörer. Nordnets avgiftsfria indexfonder förvaltas av E. Öhman J:or Fonder AB, ett bolag inom Öhmangruppen. Avtalet har ingåtts på marknadsmässiga villkor. För vidare information se not 6 i årsredovisningen för 2019.

### Not 4 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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 Nordnets långsiktiga lönsamhet och existens.

Riskhanteringen sker i enlighet med ramverket för riskhantering. I ramverket beskrivs riskhanteringsrelaterade strategier, processer, rutiner, interna regler, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner. Dessa tillsammans

Kreditförlustreserv 2020-03-31	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Totalt
Upplupet anskaffningsvärde	14 123,1	1 826,9	96,2	16 046,2
Reservering för kreditförluster	-22,9	-27,2	-54,9	-105,0
<b>Total utlåning till allmänheten</b>	<b>14 100,2</b>	<b>1 799,7</b>	<b>41,3</b>	<b>15 941,2</b>

Kreditförlustreserv 2019-03-31	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Totalt
Upplupet anskaffningsvärde	13 472,8	1 547,7	83,0	15 103,5
Reservering för kreditförluster	-20,7	-24,8	-49,1	-94,7
<b>Total utlåning till allmänheten</b>	<b>13 452,1</b>	<b>1 522,9</b>	<b>33,9</b>	<b>15 008,8</b>

Kreditförlustreserv 2019-12-31	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Totalt
Upplupet anskaffningsvärde	14 623,4	1 508,1	94,7	16 226,2
Reservering för kreditförluster	-21,8	-24,4	-52,1	-98,4
<b>Total utlåning till allmänheten</b>	<b>14 601,6</b>	<b>1 483,7</b>	<b>42,6</b>	<b>16 127,8</b>

---

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. En detaljerad beskrivning av Nordnets riskexponering och hantering av risker finns i årsredovisningen för 2019, not 7.

På grund av coronapandemin har Nordnet haft anledning att justera viktning i modeller för kreditförlustreserver.

Nordnet har också sett en förändring i likviditetsportföljen till följd av det oroliga läget, men tack vare stark likviditet har inte reserveringsmodellen för likviditetsportföljen förändrats.

Värderingen av posten Tillgångar där kunden bär placeringsrisken har följt börsens rörelse. De onoterade andelar som återfinns i denna post värderas med hjälp av bolaget Kaptena, dessa andelar är omvärderade motsvarande börsens nedgång för perioden.

Nordnet har inte registrerat någon förändring i kundernas betalningsförmåga under det första kvartalet. På grund av rådande osäkerhet på marknaden prognostiserar Nordnet att effekter i betalningsförmåga kommer att noteras under de kommande månaderna.

Riskerna framöver som i dagsläget kan identifieras är framförallt en ökad arbetslöshet. Den skulle kunna påverka återbetalningsförmågan hos våra kunder, i första hand vad gäller Privatlånen d.v.s. lån utan säkerheter. Själva oron och osäkerheten på marknaden innebär en förhöjd risk för intäkterna men den risken är svår att bedöma i nuläget. Vi följer utvecklingen noggrant för att snabbt kunna anpassa verksamheten om det skulle finnas anledning till det.

## Not 5 Koncernen - finansiella instrument

### Kategorisering av finansiella instrument

2020-03-31	Verkligt värde via resultaträkningen			Verkligt värde via övrigt totalresultat	Ej finansiella instrument	Totalt
	Upplupet anskaffningsvärde	Innehas för handel	Övriga affärsmodeller			
Tillgångar						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3 667,2	-	-	-	-	3 667,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	18 836,1	-	-	16 816,3	-	35 652,4
Utlåning till kreditinstitut	489,0	-	-	-	-	489,0
Utlåning till allmänheten	15 941,2	-	-	-	-	15 941,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 313,8	-	-	2 633,3	-	4 947,1
Aktier och andelar, noterade	-	0,7	-	-	-	0,7
Aktier och andelar, onoterade	-	0,6	-	-	-	0,6
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken <sup>1</sup>	1 749,3	-	51 357,8	9 780,1	-	62 887,2
Övriga tillgångar	8 508,7	-	-	-	70,9	8 579,7
Upplupna intäkter	264,6	-	-	-	-	264,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>51 770,0</b>	<b>1,3</b>	<b>51 357,8</b>	<b>29 229,7</b>	<b>70,9</b>	<b>132 429,7</b>
<b>Skulder</b>						
In- och upplåning från allmänheten	55 501,9	-	-	-	-	55 501,9
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	-	62 889,0	-	-	62 889,0
Övriga skulder	11 439,0	-	-	-	310,9	11 749,9
Upplupna kostnader	180,4	-	-	-	-	180,4
<b>Summa skulder</b>	<b>67 121,3</b>	<b>-</b>	<b>62 889,0</b>	<b>-</b>	<b>310,9</b>	<b>130 321,2</b>

<sup>1</sup> 9 780,1 MSEK avser återinvesteringar i obligationer och 1 749,3 MSEK avser likvida medel.

2019-03-31	Verkligt värde via resultaträkningen			Verkligt värde via övrigt totalresultat	Ej finansiella instrument	Totalt
	Upplupet anskaffningsvärde	Innehas för handel	Övriga affärsmodeller			
Tillgångar						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	772,8	-	-	-	-	772,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	5 838,3	-	-	12 044,1	-	17 882,4
Utlåning till kreditinstitut	808,2	-	-	-	-	808,2
Utlåning till allmänheten	15 008,8	-	-	-	-	15 008,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	1 923,4	-	1 923,4
Aktier och andelar, noterade	-	5,6	-	-	-	5,6
Aktier och andelar, onoterade	-	110,2	-	-	-	110,2
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken <sup>1</sup>	1 242,8	-	50 949,0	6 042,3	-	58 234,1
Övriga tillgångar	3 990,9	-	-	-	105,3	4 096,2
Upplupna intäkter	257,1	-	-	-	-	257,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27 918,9</b>	<b>115,8</b>	<b>50 949,0</b>	<b>20 009,8</b>	<b>105,3</b>	<b>99 098,7</b>
<b>Skulder</b>						
In- och upplåning från allmänheten	33 964,7	-	-	-	-	33 964,7
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	-	58 234,1	-	-	58 234,1
Övriga skulder	4 426,3	-	-	-	203,1	4 629,4
Upplupna kostnader	185,1	-	-	-	-	185,1
<b>Summa skulder</b>	<b>38 576,1</b>	<b>-</b>	<b>58 234,1</b>	<b>-</b>	<b>203,1</b>	<b>97 013,3</b>

<sup>1</sup> 6 042,3 MSEK avser återinvesteringar i obligationer och 1 242,8 MSEK avser likvida medel.

## Forts. Not 5 Koncernen - finansiella instrument

2019-12-31	Verkligt värde via resultat-räkningen				Ej finansiella instrument	Totalt
	Upplupet anskaffningsvärde	Innehas för handel	Övriga affärsmodeller	Verkligt värde via övrigt totalresultat		
<b>Tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	409,5	-	-	-	-	<b>409,5</b>
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	8 845,4	-	-	13 190,4	-	<b>22 035,8</b>
Utlåning till kreditinstitut	505,2	-	-	-	-	<b>505,2</b>
Utlåning till allmänheten	16 127,8	-	-	-	-	<b>16 127,8</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	740,6	-	-	823,1	-	<b>1 563,7</b>
Aktier och andelar, noterade	-	6,0	-	-	-	<b>6,0</b>
Aktier och andelar, onoterade	-	0,6	-	-	-	<b>0,6</b>
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken <sup>1</sup>	1 776,4	-	63 649,7	4 663,1	-	<b>70 089,2</b>
Övriga tillgångar	3 368,5	-	-	-	63,6	<b>3 432,1</b>
Upplupna intäkter	206,6	-	-	-	-	<b>206,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>31 980,1</b>	<b>6,6</b>	<b>63 649,7</b>	<b>18 676,6</b>	<b>63,6</b>	<b>114 376,6</b>
<b>Skulder</b>						
In- och upplåning från allmänheten	38 572,1	-	-	-	-	<b>38 572,1</b>
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	-	70 091,0	-	-	<b>70 091,0</b>
Övriga skulder	3 547,7	-	-	-	174,7	<b>3 722,4</b>
Upplupna kostnader	159,9	-	-	-	-	<b>159,9</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>42 279,7</b>	<b>-</b>	<b>70 091,0</b>	<b>-</b>	<b>174,7</b>	<b>112 545,4</b>

<sup>1</sup> 4 663,1 MSEK avser återinvesteringar i obligationer och 1 776,4 MSEK avser likvida medel.

## Fastställande av verkligt värde för finansiella instrument

När koncernen fastställer verkliga värden för finansiella instrument används olika metoder beroende på graden av observerbarhet av marknadsdata i värderingen samt aktiviteten på marknaden. En aktiv marknad anses vara antingen en reglerad eller tillförlitlig handelsplats där noterade priser är lättillgängliga och uppvisar en regelbundenhet. Det görs löpande en bedömning kring aktiviteten genom att analysera faktorer såsom skillnader i köp- och säljkurser.

Metoderna är uppdelade på tre olika nivåer:

Nivå 1 – Finansiella tillgångar och finansiella skulder vars värde baseras på ojusterade noterade priser från en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2 – Finansiella tillgångar och finansiella skulder vars värde baseras på annan indata än de som ingår i Nivå 1, antingen direkt (priser) eller indirekt (härledda från priser) observerbara. 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.

Nivå 3 – Finansiella tillgångar och finansiella skulder vars värde inte baseras på observerbar marknadsdata.

Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentligt för det verkliga värdet i sin helhet.

I de fall som det saknas en aktiv marknad bestäms verkligt värde med hjälp av etablerade värderingsmetoder och modeller. I dessa fall kan antaganden som inte direkt kan härledas till en marknad tillämpas. Dessa antaganden baseras då på erfarenhet och kunskap kring värdering på de finansiella marknaderna. Målet är dock att alltid maximera användningen av data från en aktiv marknad. I de fall som det anses nödvändigt görs relevanta justeringar för att spegla ett verkligt värde, för att på ett korrekt sätt återspegla de parametrar som finns i de finansiella instrumenten och som ska återspeglas i dess värdering.

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främst tillgångar där kunden bär placeringsrisken, bestäms verkligt värde utifrån noterade köpkurser på balansdagen på tillgångarna. Skulder där kunden bär placeringsrisken får en indirekt värdering från tillgångssidan, varmed dessa bedöms utgöra instrument i nivå 2, med undantag för skulder avseende försäkringsavtal som inte klassificeras som en finansiell skuld.

Valutaterminer värderas till verkligt värde genom 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.

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

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

För ut- och inlåning med rörlig ränta, inklusive utlåning med finansiella instrument eller bostäder som säkerhet, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde. För finansiella tillgångar och finansiella skulder i balansräkningen med en kvarvarande löptid på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

## Finansiella instrument redovisade till verkligt värde

2020-03-31				
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	16 816,3	-	-	16 816,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 633,3	-	-	2 633,3
Aktier och andelar <sup>1</sup>	0,7	-	0,6	1,3
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	62 041,1	575,1	271,0	62 887,2
<b>Delsumma</b>	<b>81 491,4</b>	<b>575,1</b>	<b>271,6</b>	<b>82 338,1</b>
<b>Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3 667,2	-	-	3 667,2
Utlåning till kreditinstitut	-	489,0	-	489,0
Utlåning till allmänheten	-	15 941,2	-	15 941,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	18 804,1	-	18 804,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	2 311,0	-	2 311,0
Övriga tillgångar	8 508,7	-	-	8 508,7
Upplupna intäkter	264,6	-	-	264,6
<b>Delsumma</b>	<b>12 440,6</b>	<b>37 545,3</b>	-	<b>49 985,9</b>
<b>Summa</b>	<b>93 932,0</b>	<b>38 120,4</b>	<b>271,6</b>	<b>132 323,9</b>
<b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>				
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	62 889,0	-	62 889,0
<b>Summa</b>	-	<b>62 889,0</b>	-	<b>62 889,0</b>

<sup>1</sup> Aktier och andelar i nivå 3 avser onoterade aktier.

2019-03-31				
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	12 044,1	-	-	12 044,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 923,4	-	-	1 923,4
Aktier och andelar <sup>1</sup>	5,6	-	110,2	115,8
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	57 433,1	801,0	-	58 234,1
<b>Delsumma</b>	<b>71 406,2</b>	<b>801,0</b>	<b>110,2</b>	<b>72 317,4</b>
<b>Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	772,8	-	-	772,8
Utlåning till kreditinstitut	-	808,2	-	808,2
Utlåning till allmänheten	-	15 008,8	-	15 008,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	-	5 845,5	-	5 845,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	3 990,9	-	3 990,9
Upplupna intäkter	-	257,1	-	257,1
<b>Delsumma</b>	<b>772,8</b>	<b>25 910,5</b>	-	<b>26 683,3</b>
<b>Summa</b>	<b>72 179,0</b>	<b>26 711,5</b>	<b>110,2</b>	<b>99 000,7</b>
<b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>				
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	58 234,1	-	58 234,1
<b>Summa</b>	-	<b>58 234,1</b>	-	<b>58 234,1</b>

<sup>1</sup> Aktier och andelar i nivå 3 avser onoterade aktier.

## Forts. Not 5 Koncernen - finansiella instrument

2019-12-31				
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	13 190,4	-	-	<b>13 190,4</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	823,1	-	-	<b>823,1</b>
Aktier och andelar <sup>1</sup>	6,0	-	0,6	<b>6,6</b>
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	69 170,4	697,8	221	<b>70 089,2</b>
<b>Delsumma</b>	<b>83 189,9</b>	<b>697,8</b>	<b>221,6</b>	<b>84 109,3</b>
<b>Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	409,5	-	-	<b>409,5</b>
Utlåning till kreditinstitut	-	505,2	-	<b>505,2</b>
Utlåning till allmänheten	-	16 127,8	-	<b>16 127,8</b>
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	-	8 840,8	-	<b>8 840,8</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	740,7	-	<b>740,7</b>
Övriga tillgångar	3 368,5	-	-	<b>3 368,5</b>
Upplupna intäkter	206,6	-	-	<b>206,6</b>
<b>Delsumma</b>	<b>3 984,7</b>	<b>26 214,5</b>	-	<b>30 199,2</b>
<b>Summa</b>	<b>87 174,6</b>	<b>26 912,3</b>	<b>221,6</b>	<b>114 308,5</b>
<b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>				
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	70 091,0	-	<b>70 091,0</b>
<b>Summa</b>	-	<b>70 091,0</b>	-	<b>70 091,0</b>

<sup>1</sup> Aktier och andelar i nivå 3 avser noterade aktier.



## Forts. Not 5 Koncernen - finansiella instrument

### Beskrivning av värderingsnivåer

Nivå 1 innehåller i huvudsak aktier, fondandelar, obligationer, statskuldsväxlar och standardiserade derivat där det noterade priset använts vid värderingen.

Nivå 2 innehåller i huvudsak mindre likvida obligationer som värderas på kurva och skulder i försäkringsverksamheten vars värde indirekt är kopplat till ett specifikt tillgångsvärde som värderas baserat på observerbara indata. För mindre likvida obligationsinnehav sker justering för kreditspread baserat på observerbar marknadsdata såsom marknaden för kreditderivat. Denna kategori innefattar bland annat fondandelar, derivatinstrument samt vissa räntebärande värdepapper.

Nivå 3 innehåller övriga finansiella instrument där egna interna antaganden har betydande effekt för beräkningen av det verkliga värdet. Nivå 3 innehåller i huvudsak onoterade eget kapitalinstrument. Då värderings-

modeller används för att fastställa verkligt värde för finansiella instrument i nivå 3 anses den ersättning som erlagts eller erhållits vara bästa bedömning av verkligt värde vid första redovisningstillfället.

När koncernen avgör i vilken nivå finansiella instrument ska redovisas bedöms de i sin helhet var för sig.

Finansiella instrument överförs till eller från nivå 3 beroende på om interna antaganden har fått ändrad betydelse för värderingen.

### Flytt mellan nivåer

Finansiella instrument som har förflyttat sig under året från nivå 1 till nivå 2 uppgår till 24 MSEK, från nivå 1 till nivå 3 uppgår till 17 MSEK, från nivå 2 till nivå 1 uppgår till 6 MSEK, från nivå 3 till nivå 2 uppgår till 0,1 MSEK och från nivå 3 till nivå 1 uppgår till 8 MSEK. Samtliga inom tillgångar där kunden bär placeringsrisken.

## Not 6 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder</b>	inga	inga	inga
<b>Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter</b>			
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>1</sup>	3 123,4	2 343,7	2 224,5
<i>varav depositioner hos kreditinstitut</i>	2 551,6	1 971,3	1 842,0
<i>varav depositioner hos clearinginstitut</i>	571,8	372,4	382,6
<b>Eventalförpliktelser</b>	inga	inga	inga
<b>Åtaganden</b>			
Beviljade men ej utbetalda krediter	633,5	235,9	426,5
<b>Förvaltade medel för tredje mans räkning</b>			
Klientmedel	209,1	157,5	148,5

<sup>1</sup> I beloppet ingår spärrade medel om 186 (94) MSEK

I försäkringsrörelsen uppgår per balansdagen 31 mars 2020, registerförda tillgångar till 62 887 (58 234) MSEK, för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt.

## Not 7 Information om kapitaltäckning

Upplysningar i denna not lämnas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar. Övriga erforderliga upplysningar enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut ("tillsynsförordningen") samt förordningar som kompletterar tillsynsförordningen lämnas på Nordnets hemsida, se [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com).

### Kapitalbas och kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

Det finansiella konglomeratet omfattar Nordnet AB (publ) och samtliga dess dotterbolag. Kapitalbas och kapitalkrav beräknas i enlighet med konsolideringsmetoden.

#### Det finansiella konglomeratet

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Kapitalbas efter justeringar och avdrag	2 650,4	2 576,0	2 538,5
Kapitalkrav	2 160,7	1 829,8	2 160,8
Överskott	489,7	746,2	377,1
Finansiella konglomeratets kapitaltäckningsgrad	1,2	1,4	1,2

Fr.o.m. 2019-06-30 redovisas Solvens II-siffror med ett kvartals eftersläpning

Kapitalkravet för enheter inom Försäkringsverksamheten påverkas av försäkringstagarnas tillgångar. Kapitalkravet från bankverksamheten varierar främst med storleken och kreditkvaliteten på bankens exponeringar. Solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas enligt standardmodellen under Solvens 2. Som en följd av solvensregelverket tillkommer posten solvenskapital, vilket avser beräknat framtida nuvärde av de i konglomeratet ingående försäkringsbolagens (Nordnet Pensionsförsäkring AB inklusive dotterbolaget Nordnet Livsförsäkring AS) kassaflöden genererade av försäkringstagarnas kapital.

## Forts. Not 7 Information om kapitaltäckning

### Kapitalbas och kapitalkrav för den konsoliderade situationen

Den konsoliderade situationen utgörs av Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB. Skillnaden mellan det finansiella konglomeratet och den konsoliderade situationen är därmed att det finansiella konglomeratet även konsoliderar försäkringsrörelsen.

Nordnet tillämpar schablonmetoden vid beräkning av kapitalbaskrav för kreditrisk. Kapitalbaskrav för valutakursrisk omfattar samtliga poster i och utanför balansräkningen värderade till aktuellt marknadsvärde samt omräknade till svenska kronor enligt balansdagskurs. Kapitalbaskrav för operativ risk beräknas enligt basmetoden vilket innebär att kapitalbaskravet utgör 15 procent av genomsnittet för de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter.

Kapitalbasen ska täcka minimikapitalkrav och det kombinerade buffertkravet samt tillkommande Pelare 2 krav. Periodens resultat medräknas då de externa revisorerna har verifierat resultatet och tillstånd har erhållits från Finansinspektionen.

Som en följd av coronapandemin har tillsynsmyndigheten i de nordiska länderna där Nordnet bedriver verksamhet, beslutat att sänka kravet för den kontracykliska kapitalbufferten samt ställa in tidigare aviserade höjningar. Sverige beslutade om att sänka till 0,0 (2,5) procent, Danmark till 0,0 (1,0) procent och Norge till 1,0 (2,5) procent. Finland ligger sedan tidigare på 0,0 procent. För Nordnets del resulterar följande sänkningar i att den sammanvägda kontracykliska kapitalbufferten följaktligen uppgår till 0,11 (1,85) procent för konsoliderad situation respektive 0,12 (1,83) procent för Banken.

### Internt bedömt kapitalbehov

I enlighet med EU:s kapitaltäckningsdirektiv 2013/36/EU artikel 73 och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar utvärderar Nordnet det totala kapitalbehov som blivit resultatet av bankens årliga interna kapitalutvärdering (IKLU) med syftet att identifiera väsentliga risker som banken exponeras för samt säkerställa att banken är tillräckligt kapitaliserad.

Kapitalutvärderingen bygger på Nordnets affärsplan, nuvarande och kommande regelverkskrav samt scenario-baserade simuleringar och stresstester. Resultatet rapporteras årligen till styrelsen och utgör underlag för styrelsens kapitalplanering.

Nordnet har beräknat det interna kapitalbehovet för den konsoliderade situationen till 469,9 (271,3) MSEK. Detta bedöms som en tillfredsställande kapitalsituation med hänsyn till den verksamhet Nordnet bedriver. Nordnets interna bedömning av kapitalbehovet är inte helt jämförbart med det uppskattade kapitalbehovet som Finansinspektionen offentliggör kvartalsvis. Utöver vad som framgår av denna delårsrapport beskrivs Nordnets riskhantering och kapitaltäckning mer utförligt i Nordnets årsredovisning för 2019 samt på Nordnets hemsida, se [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com).

## Forts. Not 7 Information om kapitaltäckning

### Den konsoliderade situationen

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Kärnprimärkapital: Instrument och reserver</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	6 690,9	6 440,9	6 690,9
Ej utdelade vinstmedel	-4 382,4	-4 806,0	-4 766,2
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	175,8	246,6	180,4
Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning	-42,6	-	236,3
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>2 441,7</b>	<b>1 881,6</b>	<b>2 341,5</b>
<b>Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar</b>			
Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-29,3	-20,2	-18,7
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder)	-793,7	-415,2	-832,2
Institutets direkta, indirekta och syntetiska innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp över tröskelvärde på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar som uppstår till följd av temporära skillnader	-	-	-
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-823,0</b>	<b>-435,5</b>	<b>-850,9</b>
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 618,8</b>	<b>1 446,1</b>	<b>1 490,6</b>
<b>Primärkapitaltillskott: instrument</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	500,0	500,0	500,0
varav: klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	500,0	500,0	500,0
<b>Primärkapitaltillskott</b>	<b>500,0</b>	<b>500,0</b>	<b>500,0</b>
<b>Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + primärkapitaltillskott)</b>	<b>2 118,8</b>	<b>1 946,1</b>	<b>1 990,6</b>
<b>Supplementärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)</b>	<b>2 118,8</b>	<b>1 946,1</b>	<b>1 990,6</b>
<b>Totala riskvägda tillgångar</b>	<b>11 450,5</b>	<b>8 983,8</b>	<b>10 090,3</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>			
Kärnprimärkapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	14,1%	16,1%	14,8%
Primärkapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	18,5%	21,7%	19,7%
Totalt kapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	18,5%	21,7%	19,7%
Institutsspecifika buffertkrav (krav på kärnprimärkapital i enlighet med artikel 92.1 a plus krav på kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk kapitalbuffert, plus systemriskbuffert, plus buffert för systemviktiga institut uttryckt som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	7,1%	8,9%	9,3%
varav: krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	2,5%
varav: krav på kontracyklisk kapitalbuffert	0,1%	1,9%	2,3%
varav: krav på systemriskbuffert	-	-	-
varav: buffert för globalt systemviktigt institut eller för annat systemviktigt institut	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	9,6%	8,1%	10,3%
<b>Belopp under tröskelvärdena för avdrag (före fastställande av riskvikt)</b>			
Institutets direkta och indirekta innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp under tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	126,5	126,5	126,5

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

## Forts. Not 7 Information om kapitaltäckning

## Konsoliderad situation

MSEK	2020-03-31		2019-03-31		2019-12-31	
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>						
Exponering kreditrisk enligt schablonmetoden	8 763,0		6 636,5		7 498,4	
varav Institutexponeringar	570,7		440,3		518,8	
varav Företagsexponeringar	164,3		130,8		186,1	
varav Hushållsexponeringar	3 448,8		3 375,0		3 506,2	
varav Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	1 146,7		997,4		1 033,5	
varav Fallerande exponeringar	67,4		76,3		68,5	
varav Säkerställda obligationer	2 437,2		610,6		1 297,0	
varav Aktieexponeringar	397,7		509,6		401,9	
varav Övriga exponeringar	530,2		496,5		486,4	
Exponering marknadsrisk	107,1		214,4		11,6	
Exponering operativ risk	2 580,3		2 132,9		2 580,3	
<b>Totalt riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>11 450,5</b>		<b>8 983,8</b>		<b>10 090,3</b>	
<b>Kapitalkrav</b>						
Kreditrisk enligt schablonmetoden	701,0	6,1%	530,9	5,9%	599,9	5,9%
Marknadsrisk	8,6	0,1%	17,2	0,2%	0,9	0,0%
Operativ risk	206,4	1,8%	170,6	1,9%	206,4	2,0%
<b>Kapitalkrav Pelare 1</b>	<b>916,0</b>	<b>8,0%</b>	<b>718,7</b>	<b>8,0%</b>	<b>807,2</b>	<b>8,0%</b>
Koncentrationsrisk	92,4	0,8%	83,7	0,9%	81,8	0,8%
Marknadsrisk exklusive ränterisk	133,1	1,2%	59,1	0,7%	117,2	1,2%
Ränterisk	243,9	2,1%	117,6	1,3%	190,5	1,9%
Kreditrisk i statsexponeringar	0,5	0,0%	-	-	0,3	0,0%
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Kapitalplaneringsbuffert	-	-	10,9	0,1%	40,0	0,4%
<b>Kapitalkrav Pelare 2</b>	<b>469,9</b>	<b>4,1%</b>	<b>271,3</b>	<b>3,0%</b>	<b>429,8</b>	<b>4,3%</b>
<b>Buffertkrav</b>	<b>299,3</b>	<b>2,6%</b>	<b>390,9</b>	<b>4,4%</b>	<b>485,8</b>	<b>4,8%</b>
<b>Totalt kapitalkrav, inkl buffertkrav</b>	<b>1 685,3</b>	<b>14,7%</b>	<b>1 380,9</b>	<b>15,4%</b>	<b>1 722,9</b>	<b>17,1%</b>

Tabellen visar kapitalkravet uttryckt både i MSEK och i procent av riskvägt exponeringsbelopp.

# Utveckling per kvartal

Koncernen, MSEK	Q1 20	Q4 19	Q3 19	Q2 19	Q1 19	Q4 18	Q3 18	Q2 18
Räntenetto	147,0	132,1	128,8	132,9	103,9	95,0	91,4	95,9
Provisionsnetto - ej transaktionsrelaterat	69,0	78,2	62,5	59,6	54,8	62,4	56,2	58,6
Provisionsnetto - transaktionsrelaterat	312,1	146,1	123,4	118,9	119,5	125,6	110,0	102,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	104,8	48,6	42,4	42,9	109,1	43,5	42,9	42,6
Övriga intäkter	11,3	23,1	14,4	16,9	15,2	20,9	5,0	17,2
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>644,2</b>	<b>428,2</b>	<b>371,4</b>	<b>371,2</b>	<b>402,5<sup>2</sup></b>	<b>347,4</b>	<b>305,5</b>	<b>316,7</b>
Allmänna administrationskostnader	-210,2	-283,6	-216,6	-227,6	-219,8	-255,4	-219,4	-231,3
Avskrivningar	-38,5	-48,4	-47,5	-40,5	-38,0	-28,1	-24,5	-29,0
Övriga rörelsekostnader	-10,2	-12,4	-9,6	-9,3	-9,1	-18,3	-21,0	-17,3
Kreditförluster, netto	-18,2	-9,7	-5,5	-11,7	-6,7	-4,7	-11,6	-9,7
<b>Kostnader</b>	<b>-277,1</b>	<b>-354,1<sup>3</sup></b>	<b>-279,2</b>	<b>-289,1</b>	<b>-273,6</b>	<b>-306,6</b>	<b>-276,5</b>	<b>-287,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>367,1</b>	<b>74,1</b>	<b>92,3</b>	<b>82,1</b>	<b>129,0</b>	<b>40,8</b>	<b>29,0</b>	<b>29,4</b>
Rörelsemarginal i %	57%	17%	25%	22%	32%	12%	9%	9%
Kostnadstäckning	120%	80%	89%	87%	103%	72%	71%	75%
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader)	16%	11%	10%	9%	8%	6%	7%	7%
<b>Nyckeltal per kvartal</b>	<b>Q1 20</b>	<b>Q4 19</b>	<b>Q3 19</b>	<b>Q2 19</b>	<b>Q1 19</b>	<b>Q4 18</b>	<b>Q3 18</b>	<b>Q2 18</b>
Antal aktiva kunder vid periodens slut	1 002 400	913 600	882 200	854 800	794 800	765 200	741 800	718 000
Antal aktiva konton vid periodens slut	1 356 700	1 213 400	1 169 100	1 134 000	1 054 700	1 016 300	982 400	949 800
Nettosparande (mdr SEK)	23,8	7,3	4,2	2,4	7,0	1,4	4,9	5,6
Totalt sparkapital (mdr SEK)	355	394	365	354	323	286	324	310
Genomsnittligt sparkapital per aktivt konto (SEK)	261 400	325 000	312 300	311 800	306 700	280 900	329 700	326 900
Antal avslut	14 126 900	7 587 900	7 316 300	6 582 800	6 935 400	6 984 500	6 413 900	5 976 200
Omsatt handelsbelopp cash market, MSEK <sup>1</sup>	410 700	211 700	192 800	185 600	199 900	202 400	183 000	183 900
Antal handelsdagar	63	62	66	57	63	62	65	59
Antal avslut per handelsdag	224 200	122 400	110 900	116 500	110 100	113 600	98 700	101 300
Genomsnittligt nettocourtageintäkt per avslut (SEK)	22	19	17	18	17	19	17	17
Antal avslut per aktivt handelskonto	11,5	6,7	6,7	6,4	7,1	7,4	7,1	6,8
Antal avslut per aktivt handelskonto per månad	3,8	2,2	2,2	2,1	2,4	2,5	2,4	2,3
Inlåning vid periodens slut, MSEK	67 031,3	45 011,7	45 029,8	44 415,9	41 249,8	43 022,8	40 919,8	40 553,6
Klientmedel vid periodens slut, MSEK	209,0	148,5	131,7	127,8	157,4	131,6	125,5	135,1
Utlåning vid periodens slut, MSEK	15 941,2	16 127,8	15 711,0	15 397,0	15 008,8	14 204,5	14 474,3	13 887,8
Utlåning exkl pantsatta likvida medel (se not 2)	14 652,9	15 645,1	14 910,5	14 602,6	14 358,3	13 730,1	13 682,4	13 147,5
Utlåning/inlåning %	24%	36%	35%	35%	36%	33%	35%	34%

<sup>1</sup> Cash market avser handel i aktier, warrant, ETF:er, certifikat, obligationer och liknande instrument.

<sup>2</sup> Uppvärdering av Tink AB om 65,8 har påverkat intäkterna.

<sup>3</sup> Engångskostnader kopplat till Netfondsförväret om 19 MSEK och avdragsrätt för ingående moms om 30 MSEK har belastat perioden.

# Nyckeltal

Nyckeltal	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Rörelsemarginal i %	57%	32%	24%
Vinstmarginal i %	47%	30%	22%
K/I-tal	43%	68%	76%
Avkastning på eget kapital i %	16%	9%	13%
Avkastning på tillgångar i %	0,1%	0,2%	0,3%
Eget kapital, MSEK	3 293,2	2 615,1	3 057,8
Kapitalbas konsoliderad situation, MSEK	2 118,8	1 946,1	1 990,6
Kapitalrelation konsoliderad situation	18,5%	21,7%	19,7%
Investeringar i materiella tillgångar, MSEK	0,9	5,8	46,1
Investeringar i immateriella tillgångar exkl företagsförvärv, MSEK	20,0	30,4	91,3
Varav interna utgifter för utveckling, MSEK	14,2	9,5	37,8
Antal heltidstjänster vid periodens slut	510	494	497
Antal aktiva kunder	1 002 400	794 800	913 600
Antal aktiva konton vid periodens slut	1 356 700	1 054 700	1 213 400
Nettosparande, mdr SEK	23,8	7,0	20,9
Totalt sparkapital vid periodens slut, mdr SEK	355	323	394
Genomsnittligt sparkapital per aktivt konto vid periodens slut, SEK	261 400	306 700	325 000
Antal avslut för perioden	14 126 900	6 935 400	28 422 400
Antal avslut per handelsdag	224 200	110 100	114 800
Genomsnittligt nettocourtageintäkt per avslut, SEK	22	17	18
Årlig intäkt/sparkapital i genomsnitt, %	0,7%	0,5%	0,4%
Genomsnittlig årlig intäkt per konto, SEK	2 175	1 626	1 404
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per konto, SEK	-874	-1 078	-1 037
Genomsnittligt årligt resultat per konto SEK	1 301	548	367

# Styrelsens undertecknande

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari-mars 2020 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.

Stockholm den 23 april 2020

**Tom Dinkelspiel**  
Styrelseordförande

**Anna Bäck**  
Styrelseledamot

**Jan Dinkelspiel**  
Styrelseledamot

**Christopher Ekdahl**  
Styrelseledamot

**Karitha Ericson**  
Styrelseledamot

**Christian Frick**  
Styrelseledamot

**Hans Larsson**  
Styrelseledamot

**Per Widerström**  
Styrelseledamot

**Lars-Åke Norling**  
Vd

## För mer information, kontakta:

Lars-Åke Norling, vd  
lars-ake.norling@nordnet.se  
Johan Tidestad, kommunikationschef  
0708 875 775, johan.tidestad@nordnet.se

## Adress och kontaktuppgifter

Besöksadress: Alströmergatan 39  
Postadress: Box 30099, SE-104 25 Stockholm  
Telefon: 010 583 30 00, e-post: info@nordnet.se  
Organisationsnummer: 559073-6681  
Hemsida: nordnetab.com  
Bli kund: nordnet.se, nordnet.no, nordnet.dk, nordnet.fi

## Kommande rapporthändelser

Delårsrapport januari-juni	24 juli 2020
Delårsrapport januari-september	23 oktober 2020
Bokslutskommuniké	5 februari 2021
Års- och hållbarhetsredovisning	2 april 2021

Detta är sådan information som Nordnet AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 24 april kl. 08.00 CET.



# Definitioner

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) och 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.

## Aktiv kund

Fysisk eller juridisk person som innehar minst ett aktivt konto.

## Aktivt konto

Konto med värde > 0 kr eller kreditengagemang.

## 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.

## Cash market

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

## Inlåning

Inlåning inklusive inlåningen hänförlig till skulder i försäkringsrörelsen.

## Kapitalbas<sup>1</sup>

Summan av kärnprimärkapital och supplementärkapital.

## Kapitalrelation<sup>1</sup>

Kapitalbas i relation till totalt riskvägda exponeringsbelopp.

## Klientmedel

Likvida medel hos Nordnet som innehas för tredjemans räkning.

## Kostnadstäckning

Ej transaktionsrelaterade intäkter i förhållande till kostnader.

## Kärnprimärkapital<sup>1</sup>

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<sup>1</sup>

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.

<sup>1</sup> Definitioner enligt IFRS och EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR) respektive enligt EU:s Solvens 2-förordning 2015/35

# Definitioner

## 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.

## Primärkapital<sup>1</sup>

Summan av kärnprimärkapital och primärkapitaltillskott.

## Primärkapitalrelation<sup>1</sup>

Primärkapital dividerat med totalt riskvägt exponeringsbelopp.

## Primärkapitaltillskott<sup>1</sup>

Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder som uppfyller de krav som anges i förordning (EU) nr 575/2013 och därmed får räknas in i primärkapitalet.

## Privatlån

Utlåning utan säkerhet, så kallade blancolån.

## Riskexponeringsbelopp<sup>1</sup>

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.

## Rörelsekostnader<sup>1</sup>

Rörelsens kostnader exklusive kreditförluster och nedskrivning av goodwill.

## Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.

## Solvenskapital (NPV)<sup>1</sup>

Det beräknade nuvärdet av förväntade vinster i den befintliga försäkringsaffären.

## Solvenskapitalkrav (SCR)<sup>1</sup>

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2- regelverket.

## Totalt sparkapital

Summan av likvida medel och marknadsvärde på värdepapper för samtliga aktiva konton.

## Utlåning

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 efter skatt i förhållande till rörelseintäkter.

<sup>1</sup> Definitioner enligt IFRS och EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR) respektive enligt EU:s Solvens 2-förordning 2015/35

