



nordnet

# Nordnet årsredovisning 2014

Nordnet är en nordisk bank. Vi erbjuder privatpersoner och företag tjänster som gör det möjligt att ta kontroll över sin finansiella framtid. Vi vänder oss till medvetna sparare i de nordiska länderna. Vår vision är att bli de nordiska sparnas förstahandsval när det gäller sparande och investeringar.

## Januari – december 2014

- Rörelseintäkterna ökade med 10 procent till 1 085,9 MSEK (989,0)
- Periodens resultat efter skatt ökade med 18 procent till 276,6 MSEK (233,8)
- Resultatet per aktie ökade med 18 procent till 1,58 SEK (1,34)
- Styrelsen föreslår höjning av utdelningen till 1,00 SEK/aktie från 0,85 SEK/aktie

Rörelseresultat januari-december

**337,0** (294,0)  
miljoner kronor

Sparkapital 31 december

**166** (136)  
miljarder kronor

Aktiva kunder 31 december

**432 600** (394 700)  
stycken

Nettosparande januari-december

**16,3** (8,7)  
miljarder kronor

Avslut januari-december

**14 642 500** (13 565 700)  
stycken

Utlåning\* 31 december

**5,6** (5,4)  
miljarder kronor

\*Utlåning exklusive pantsatta likvida medel

**läs mer**

Mer information om Nordnet för investerare och media finns på [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com)  
För att bli kund, besök [www.nordnet.se/no/dk/fi](http://www.nordnet.se/no/dk/fi)

# Innehållsförteckning

|                                                           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Nordnet 2014.....</b>                                  | <b>3</b>  |
| Kommentar från VD-Håkan .....                             | 3         |
| Viktiga händelser per kvartal .....                       | 5         |
| Nordnets affärsmodell .....                               | 5         |
| <b>Nordnet Citizenship 2014.....</b>                      | <b>13</b> |
| Om Nordnet Citizenship .....                              | 14        |
| Sparare .....                                             | 15        |
| Samhälle .....                                            | 16        |
| Medarbetare .....                                         | 17        |
| Miljö .....                                               | 19        |
| <b>Nordnet årsredovisning 2014 .....</b>                  | <b>21</b> |
| <b>Förvaltningsberättelse.....</b>                        | <b>21</b> |
| Flerårsöversikt.....                                      | 22        |
| Bolagsstyrningsrapport .....                              | 28        |
| Styrelse och revisorer .....                              | 37        |
| Ledning .....                                             | 39        |
| <b>Finansiella rapporter .....</b>                        | <b>41</b> |
| Koncernens resultaträkning .....                          | 41        |
| Koncernens rapport över totalresultat .....               | 41        |
| Koncernens balansräkning .....                            | 42        |
| Koncernens rapport över förändringar i eget kapital ..... | 43        |
| Koncernens rapport över kassaflöde (direkt metod) .....   | 44        |
| Moderbolagets resultaträkning .....                       | 45        |
| Moderbolagets rapport över totalresultat .....            | 45        |
| Moderbolagets balansräkning .....                         | 46        |
| Moderbolagets förändringar i eget kapital .....           | 47        |
| Moderbolagets kassaflödesanalys (indirekt metod) .....    | 48        |
| Noter .....                                               | 49        |
| <b>Nyckeltal .....</b>                                    | <b>95</b> |
| <b>Förslag till vinstdisposition .....</b>                | <b>96</b> |
| <b>Revisionsberättelse .....</b>                          | <b>97</b> |
| <b>Definitioner .....</b>                                 | <b>99</b> |

Den formella årsredovisningen 2014 ingår på sidorna 21-99.

# Nordnet 2014

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

## Kommentar från VD-Håkan

### Marknad och handel

Vi har som vanligt ett händelserikt finansår bakom oss. Under 2014 har mycket uppmärksamhet riktats mot rekordlåga räntor och ett fallande oljepris, men också på positiv utveckling på samtliga nordiska börser med Danmark i spetsen. Den lågräntemiljö vi har sett under året gynnar risktillgångar, och sparviljan i aktier och handelsaktiviteten har varit hög. Våra kunder har under 2014 gjort drygt 14,6 miljoner aktieaffärer vilket är över en miljon fler än året innan.

### Ekonomiskt resultat

Beträffande våra finansiella siffror för 2014 så finns det mycket att glädja sig åt. Ett starkt fjärde kvartal gör att vi för helåret kan presentera intäkter på 1 086 miljoner, vilket är den högsta siffran i Nordnets historia. Detta trots att räntorna i de nordiska länderna är på historiskt låga nivåer, vilket gör att våra intäkter från utlåning och förvaltning av överskottslikviditet minskat. Även resultatet efter skatt är rekordhøgt och landar för tolv månadersperioden på 277 miljoner. Våra kostnader summerar till drygt 700 miljoner – en nivå som är medvetet högre än de senaste åren i syfte att möjliggöra investeringar i produkt- och IT-utveckling samt analys av kunddata.

### Produktlanseringar

Våra viktigaste produktnyheter under året är de fyra Superfonderna – en avgiftsfri indexfond på varje marknad där vi har verksamhet – samt Shareville. Superfonderna har nu närmare en miljard kronor i kapital, och cirka 33 000 av våra kunder har investerat i fonderna. Vid årets slut har drygt 30 000 kunder med totalt 10 miljarder i sparkapital anslutit sig till Shareville, vilket gör det till Nordens största sociala investeringsnätverk.

### Kunder, sparande och lån

Vår högre innovationstakt har fått effekt i form av en starkare tillväxt och nöjdare kunder. Vårt nettosparande för helåret uppgår till drygt 16 miljarder, vilket är en mycket stark siffra. Mätt i relation till sparkapitalet vid årets början uppgår nettosparandet till 12 procent, vilket möter vårt mål på tvåsiffrig tillväxt. Det sparkapital våra kunder har anförtrött oss uppgår vid årets slut till 166 miljarder, också det en rekordnotering. Under året har vi välkomnat ytterligare 38 000 sparare till Nordnet, en tillväxt på närmare tio procent, och vår kundbas har vuxit till drygt 430 000 personer. Vår totala utlåning, inkluderat såväl privatlån som värdepappersbelåning, uppgår till drygt 5,6 miljarder, vilket är en ökning med fem procent jämfört med ett år tidigare.

### Utmärkelser

I början av året utsågs Jan Dinkelspiel och Günther Mårder, skapare och programledare av vår podcast Sparpodden, till *Årets Pensionsspecialister*, framröstade av Nätverket för pensionsspecialister samt branschtidningen Pensioner & Förmåner. Sparpodden utsågs dessutom i oktober till *Sveriges femte bästa podcast* av kommunikationsbyrån Daytona, som varje år delar ut Svenska Podradiopriset inom olika kategorier.

I maj blev vi av Dansk Aktionærforening (motsvarande svenska Aktiespararna) utnämnda till *Årets Börsmäklare*. Bakgrunden till priset är en undersökning som föreningen skickar ut till sina medlemmar, d.v.s. flera tusen privatsparare. Förbrugerrådet Tænk Penge (Danmarks motsvarighet till Råd & Rön) utsåg i augusti



2014 Nordnet till *Bedst i test* i en omfattande undersökning av bankernas kostnader i samband med pensionssparande och värdepappershandel.

I början av december framröstades vår reklamfilm "Welcome to Transparent Banking" till *Top Commercial of the Week* i det prestigefyllda amerikanska reklammagasinet Adweek. Samma månad utsågs vår svenske sparekonom Günther Mårder till *Årets Bankprofil* av tidningen Privata Affärer. I januari 2015 blev vi utnämnda till vinnare i *SM i telefoni och kundservice 2014* i kategorin Bank av undersökningsföretaget Q Survey.

### **Prioriteringar 2015**

Det är förnyelse och innovation som driver oss framåt, oavsett om det gäller användargränssnitt, produkter, prismodeller, service eller annat som är viktigt för våra kunder. Vi kan aldrig tillåta oss att inte vara uppdaterade och relevanta för de nordiska spararna, och ett prioriterat område för oss på Nordnet under 2015 är innovation. Vi lanserar ett par nya produkter under början av året inom lån samt det mobila sparandet, och planen är att kontinuerligt fortsätta presentera produktnyheter under hela 2015.

Vår kundnöjdhet har ökat under 2014, vilket är mycket viktigt. De främsta Nordnet-ambassadörerna finns i vår kundbas, och av våra nya kunder hittar sex av tio till oss genom rekommendationer från vänner, kollegor eller familjemedlemmar. En viktig förutsättning för fortsatt tillväxt ligger i att förstå hur våra kunder tänker och agerar, och kunna omsätta dessa insikter i till exempel processförbättringar, anpassningar av vårt erbjudande och nya produkter. Således är analys av kunddata och fortsatta investeringar i vår analytiska förmåga nyckelområden.

Under 2014 har vi byggt upp ett ramverk för Nordnets hållbarhetsarbete – vi kallar det för Nordnet Citizenship. Ramverket bygger på teorin "shared value", som i korthet innebär att företag ska fokusera på att leverera samhällsnytta med vinst. För 2015 har vi avsatt 1 krona per kund, totalt 432 600 kr, som våra anställda kan söka medel ur för att driva Citizenship-projekt som de brinner för.

### **Transparent Banking**

Under hösten 2014 introducerade vi vårt nya kommunikationskoncept "Transparent Banking". Konceptet sammanfattar vad Nordnet handlar om – att bejaka öppenhet, att praktisera en transparent affärsmodell där kundens framgång också är vår, samt att ha en tro på att privatpersoner på egen hand har förmågan att fatta smarta beslut om sitt sparande.

Tack för att ni följer Nordnet, oavsett om ni gör det som aktieägare, kunder eller andra intressenter. Jag lovar att göra mitt bästa för att leva upp till ert förtroende, och jag är alltid intresserad av att höra era synpunkter om hur vi kan bli bättre och mer transparenta. Kontakta mig gärna på Twitter (CEONordnet) eller på Nordnetbloggen.

*Håkan Nyberg*

VD Nordnet

## Viktiga händelser per kvartal

### Q1

- Hög aktivitet på de nordiska marknaderna, antalet affärer upp 17 procent
- Milstolpe uppnådd! Över 400 000 sparare på Nordnets plattform med över 500 000 konton

### Q2

- Lansering av tre avgiftsfria nordiska Superfonder
- Kraftfull satsning inom tjänstepension på den svenska marknaden inleds
- Nordnet utsedda till Årets Börsmäklare i Danmark

### Q3

- Lansering av det sociala investeringsnätverket Shareville
- Superfonderna tillgängliga på alla nordiska marknader

### Q4

- Lansering av nytt kommunikationskoncept, Transparent banking
- Över 30 000 sparare och 10 miljarder kronor på Shareville

## Nordnets affärsmodell

### Affärsidé

Nordnets affärsidé är att erbjuda privatpersoner och företag tjänster som gör det möjligt att ta kontroll över sin finansiella framtid. Vi vänder oss till medvetna sparare i de nordiska länderna.

### Vision och mål

Nordnets långsiktiga mål – vår vision – är att bli de nordiska spararnas förstahandsval när det gäller sparande och investeringar.

Beträffande kunder och kapital är vårt mål att ha tvåsiffrig tillväxt. Med det menas att öka basen av aktiva kunder med minst 10 procent varje år, samt att nettosparandet på årsbasis skall uppgå till minst 10 procent av sparkapitalet vid årets början.

Nettosparandet vid utgången av december 2014 uppgår till 12,0 procent av sparkapitalet vid årets början, vilket innebär att målet nåtts. Ökningen i antalet aktiva kunder uppgick för 2014 till 9,6 procent, vilket innebär att målet om tvåsiffrig tillväxt i kundbasen inte nåtts fullt ut.

### Strategi

#### Varför vi finns till

Nordnet startade 1996 som en reaktion på den kundvänliga och icke-transparenta finansbranschen. Vi vill förändra de traditionella strukturerna och förflytta makten från banken till kunderna. Vi vill ge privatpersoner den information och de verktyg de behöver för att ta kontroll över sitt sparande och sina investeringar. Nordnet vill vara drivande i att omdefiniera den finansiella världen för att ge kraft och kontroll till spararna, så att det är dem och inte banken som sitter i förarsätet för deras sparande och investeringar.

Globala trender som demokratisering, digitalisering och utvecklingen av nätverksekonomin går vår väg. Vad som tidigare var kunskap för några få, är idag tillgängligt för alla. Välinformerade och otåliga kunder söker användarupplevelse, underhållning och sociala forum, även inom finansbranschen. Transparens har blivit norm och vad konsumenter förväntar sig. Även vågen av nya regelverk i branschen verkar för mer transparens.

Vår strategi bygger på att vi kommunicerar och riktar oss till en utvald och avgränsad målgrupp i syfte att vinna en bredare kundgrupp. Vi riktar oss till personer som är intresserade av sparande och investeringar, strävar efter att fatta välinformerade och självständiga beslut, och vill att teknologi hjälper snarare än kontrollerar dem. Vår uppgift är att sätta dem i förarsätet för deras sparande och investeringar.

### **Hur Nordnet ska växa**

Nordnet ska växa genom att leverera produkter och tjänster som är engagerande och relevanta för målgruppen, som stärker varumärket och bidrar till fler nöjda kunder. Nordnet använder en ambassadörstrategi och rekryterar framför allt nya kunder via rekommendationer. För att kunderna ska rekommendera oss behöver vi se till att vårt varumärke är omtyckt bland annat genom att ha nöjda kunder och fokusera på innovation och PR-aktiviteter. Att öka kundnöjdheten ytterligare är högt prioriterat.

Transparens är viktigt för vår målgrupp. Därför är vårt kommunikationskoncept "Transparent banking" en viktig plattform för hur vi ska stärka vårt varumärke. Transparent banking är även Nordnets sätt att leva och verka. Det syftar till insyn i verksamheten, göra expertis tillgänglig, tydlighet i kommunikation om till exempel priser, villkor och produkter, samt öppenhet gentemot allmänhet och kunder.

För att kunna förstå våra kunder och skapa en bra användarupplevelse och träffsäkert erbjudande behöver vi kunna analysera data och beteenden på webben. Vi utvecklar och levererar kundfokuserade verktyg, produkter och tjänster som gör det möjligt för kunderna att få sina pengar att växa utan att behöva hjälp från oss.

Att ha en skalbar operativ plattform som fungerar för fyra marknader är en viktig beståndsdel för att kunna växa med hållbar lönsamhet. Vi automatiserar så många processer som möjligt och frigör resurser som vi kan investera i mer värdeskapande aktiviteter. Nordnet investerar kontinuerligt i sin IT-arkitektur och den baseras på standardiserad programvara.

En viktig delstrategi för Nordnet är att ha kapacitet och kompetens i företaget inom områden som ledarskap, varumärke och kommunikation, innovation, kundupplevelse samt operativ skalbarhet. Därför har vi formulerat en HR-strategi som ska göra att vi attraherar, utvecklar och behåller anställda och ledare.

## **Affärsområden**

Vi delar in vår verksamhet i tre områden: investeringar och sparande, pension och bank.

### **Investeringar och sparande**

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

Både långsiktiga sparare och kortsiktiga daytraders kan handla via oss. De kan handla i aktier på sju marknader, spara i fonder och handla i derivat, warranter, obligationer samt börshandlade fonder. Kunderna kan också belåna sina värdepapper. Intäkterna inom affärsområdet kommer framför allt från courtage och räntenetto genom värdepappersbelåning.

### **Pension**

Produkterna inom pensionsområdet varierar mellan marknaderna Sverige, Norge och Danmark, men alla erbjuder stor placeringsfrihet för spararen till låga kostnader. Affärsområdet påverkas positivt av ökad transparens i branschen och ökade möjligheter att flytta pensionen mellan olika aktörer. Nordnet Sverige har det mest omfattande pensionsutbudet och erbjuder kompletta pensionslösningar för privatpersoner, arbetsgivare och egenföretagare. Nordnets främsta intäktskälla från pensionsprodukterna är courtage och fondprovisioner.

### **Bank**

Affärsområdet bank omfattar sparkonton, överföringstjänster och privatlån. Sparkonton finns på alla nordiska marknader medan privatlån bara erbjuds för de svenska kunderna. Nordnets främsta intäktskälla från bankprodukterna är räntenetto.

## Marknader

Vi har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Huvudkontoret finns i Alvik utanför Stockholm, och här finns alla centrala funktioner. I Alvik sitter även kundservice- och säljorganisationen för den svenska marknaden. I Oslo, Helsingfors och Köpenhamn finns lokala kontor med ansvar för kundservice, försäljning och marknadsföring på respektive marknad.

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

Sparmarknaderna i de länder vi har verksamhet domineras av traditionella banker och pensionsbolag. Vi har en uppstickarroll på alla fyra marknader tillsammans med en eller två lokala konkurrenter.

### Sverige – viktiga händelser under året

- Tjänstepensionssatsning
- Lansering av avgiftsfria Superfonden Sverige
- Günther Mårder och Jan Dinkelspiel, rösterna bakom Sparpodden, utsedda till "Årets pensionsspecialister"

| Nyckeltal Sverige      | 2014      | 2013      |
|------------------------|-----------|-----------|
| Intäkter, MSEK         | 656,8     | 625,4     |
| Rörelseresultat, MSEK  | 271,9     | 254,5     |
| Rörelsemarginal        | 41%       | 41%       |
| Aktiva kunder          | 221 800   | 209 600   |
| Sparkapital, mdr SEK   | 91,9      | 76,4      |
| Nettosparande, mdr SEK | 8,3       | 4,3       |
| Avslut                 | 6 742 100 | 6 705 300 |

Stockholmsbörsen klättrade 10 procent under 2014, trots en skakig höst. Antalet aktiva kunder uppgick vid utgången av december till 221 800 stycken, motsvarande en ökning med 6 procent den senaste tolv månadersperioden. Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till 8,3 mdr SEK. Räknat i relation till sparkapitalet per sista december 2013, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 11 procent. Antalet avslut bland de svenska

kunderna ökade med 1 procent jämfört med helåret 2013.

I början av året lanserade vi i samarbete med SvD den nya diskussionstjänsten Börsforum, och spareventet Nordnet Live arrangerades för andra året i rad på Stockholm Waterfront. Nordnet Live är ett uppskattat forum där både kunder och partners har möjlighet att ta del av föredrag och aktuella marknadsanalyser. Inledningen av 2014 bjöd även på glädjande besked då Günther Mårder och Jan Dinkelspiel, rösterna bakom Sparpodden, blev utsedda till "Årets pensionsspecialister".

I början av det andra kvartalet meddelade vi att pensionsstyrkan skulle utökas på den svenska marknaden och under fjärde kvartalet var rekryteringen klar. Sälj- och supportstyrkan inom pension uppgår nu till 25 personer. Vi meddelade samtidigt att satsningen beräknas ge en kostnadsökning för koncernen på cirka två procent under 2015.

Under sommaren lanserade vi en avgiftsfri indexfond under namnet Nordnet Superfonden Sverige.

Under tredje kvartalet ingick vi ett avtal som innebar att SBAB:s kunder kunde flytta sitt fondbesittande till Nordnet i samband med att SBAB avvecklar sin fondverksamhet, och under fjärde kvartalet välkomnade vi cirka 2 000 av dessa fondsparare varav cirka en fjärdedel redan hade ett Nordnetkonto.

I november rapporterade vi att samarbetet mellan Nordnet och Söderberg & Partners kommer att minska till följd av att Söderberg har förstärkt sin egen värdepappersadministration.

Under årets sista kvartal belönades vi för våra insatser inom kommunikationsområdet. Under oktober utsågs Sparpodden, som har över 30 000 lyssnare i veckan, till Sveriges femte bästa podcast och i december utsågs vår sparekonom Günther Mårder till Årets Bankprofil av tidningen Privata Affärer.

Förutom tjänster för sparande och investeringar, erbjuder Nordnet på den svenska marknaden även privatlån under produktnamnen Nordnet Toppenlånet samt Konsumentkredit. Per den sista december 2014 uppgick antalet kunder inom denna produkt till 26 700 (26 300). Utlåningsvolymen var 2,3 (2,1) mdr SEK med en medelränta på ca 11 procent. Verksamheten har visat god tillväxt och lönsamhet, och bidrar med 32 (30) procent av rörelseresultatet i Sverige under perioden januari-december.

### Norge – viktiga händelser under året

- Norge fick sin första avgiftsfria fond, Nordnet Superfondet Norge
- Flyttservice startad där vi hjälper våra kunder att samla sitt sparande hos Nordnet

| Nyckeltal Norge        | 2014      | 2013      | Oslo börs gick upp 4 procent under 2014. Per den sista december uppgick antalet aktiva till 61 900, motsvarande en ökning med 8 procent den senaste tolv månadersperioden. Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till 2,4 mdr SEK, vilket utgör 18 procent av sparkapitalet vid årets början. Antalet avslut bland de norska kunderna ökade med 1 procent jämfört med 2013. |
|------------------------|-----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Intäkter, MSEK         | 131,3     | 127,8     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Rörelseresultat, MSEK  | 7,0       | 14,1      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Rörelsemarginal        | 5%        | 11%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Aktiv a kunder         | 61 900    | 57 100    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Sparkapital, mdr SEK   | 16,2      | 13,8      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Nettosparande, mdr SEK | 2,4       | 0,7       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Avslut                 | 2 169 400 | 2 150 700 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

Tillströmningen av nya kunder var bättre under inledningen av 2014 jämfört med året innan. Ett bättre marknadsklimat, lyckade kampanjer samt Nordnets stabila position i Norge bidrar till den positiva utvecklingen.

Under första kvartalet var Nordnet huvudsponsor för Aktie-NM på e24.no – en tävling med över 20 000 deltagare. Under det andra kvartalet lanserade vi avgiftsfria indexfonder på samtliga våra marknader och Norge fick då sin första avgiftsfria fond Nordnet Superfondet Norge, vilken direkt toppade listan över mest köpta fonder bland våra kunder. Under augusti tog vi nästa steg och gjorde fonderna tillgängliga i hela Norden, vilket betyder att våra norska kunder kunde investera i t.ex. den finska superfonden och vice versa. Årets produktlanseringar som Superfondet Norge och Shareville har sedan lansering skördat framgångar bland våra norska sparare.

Under fjärde kvartalet startade vi en flyttservice där vi hjälper våra kunder att samla sitt sparande hos Nordnet.

### Danmark – viktiga händelser under året

- Hög tillväxttakt på den danska marknaden
- "Årets börsmäklare" för sjätte året i rad
- Lansering av Danmarks första helt avgiftsfria fond, Nordnet Superfonden Danmark

| Nyckeltal Danmark      | 2014      | 2013      | Liksom förra året var 2014 ett mycket bra börsår i Danmark med en ökning på 21 procent. Nordnets danska kunder är mycket aktiva och under året ökade antalet avslut med 39 procent jämfört med helåret 2013. Tillväxttakten för Nordnet i Danmark har under 2014 varit hög. Antalet aktiva kunder uppgick vid utgången av december till 38 500 stycken, motsvarande en ökning med 27 procent de senaste tolv månaderna. Nettosparandet för 2014 slutade på 5,0 mdr SEK, vilket |
|------------------------|-----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Intäkter, MSEK         | 137,4     | 93,5      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Rörelseresultat, MSEK  | 35,0      | 7,4       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Rörelsemarginal        | 25%       | 8%        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Aktiv a kunder         | 38 500    | 30 400    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Sparkapital, mdr SEK   | 21,5      | 14,1      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Nettosparande, mdr SEK | 5,0       | 3,1       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Avslut                 | 2 604 900 | 1 871 100 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

är en rekordnotering. Räknat i relation till sparkapitalet per sista december 2013, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 36 procent.

Handelsaktiviteten var mycket hög under inledningen av året, vilket förklaras av både Nordnets kraftiga tillväxt och den goda börsutvecklingen. Antalet avslut ökade med 71 procent under första kvartalet jämfört med samma kvartal 2013 och med 55 procent under första halvåret jämfört med året innan.

Danmarks första helt avgiftsfria fond, Nordnet Superfonden Danmark, fick ett bra mottagande av de danska spararna när den lanserades under kvartal två. I samma kvartal blev vi utnämnda till "Årets börsmäklare" av Dansk Aktionærforening, efter en stor undersökning bland föreningens medlemmar. Det var sjätte året i rad och sjunde året totalt som vi tilldelades utmärkelsen.

Den danska marknaden ligger steget före de övriga nordiska länderna när det kommer till öppenhet på pensionsmarknaden och Nordnet står för ett attraktivt erbjudande när man ska spara på lång sikt. Under 2014 ökade antalet pensionskunder i Danmark med 41 procent.

#### Finland – viktiga händelser under året

- 100 000-gränsen passerad i antalet aktiva kunder i Finland
- Lansering av Nordnet Superrahasto Suomi – den första avgiftsfria fonden i Finland

| Nyckeltal Finland      | 2014      | 2013      |
|------------------------|-----------|-----------|
| Intäkter, MSEK         | 160,3     | 142,2     |
| Rörelseresultat, MSEK  | 23,0      | 18,0      |
| Rörelsemarginal        | 14%       | 13%       |
| Aktiv a kunder         | 110 400   | 97 600    |
| Sparkapital, mdr SEK   | 36,7      | 31,7      |
| Nettosparande, mdr SEK | 0,5       | 0,7       |
| Avslut                 | 3 126 100 | 2 838 600 |

Börsåret i Finland slutade på plus och Helsingforsindex OMXH25 steg 5 procent. Under årets första kvartal passerade vi 100 000-gränsen i antalet aktiva kunder på den finska marknaden. Tillväxten i kunder hos Nordnet var under året 13 procent och vid årets slut uppgick antalet aktiva kunder till 110 400. Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till 0,5 mdr SEK. Räknat i relation till sparkapitalet per sista december 2013, motsvarar nettosparandet de senaste tolv

månaderna 2 procent. Under året ökade antalet avslut med 10 procent jämfört med perioden januari-december föregående år.

I januari presenterade vi Jukka Oksaharju som Nordnets finska aktiestrateg. I rollen ingår att kommentera enskilda aktier såväl som aktiemarknaden i stort i finsk media. Martin Paasi är vår sparekonom, vars uppdrag är att kommentera och delta i den mediala debatten kring sparande, investeringar och ekonomi.

Under 2013 revolutionerade vi fondsparandet i Finland genom slopandet av alla köp- och säljavgifter på de fonder som vi distribuerar via vår investeringsplattform, och fondaffären har vuxit i snabb takt. Under 2014 ökade antalet kunder med fondsparande med över 160 procent, mycket tack vare lanseringen av Nordnet Superrahasto Suomi – den första avgiftsfria fonden i Finland. Per den sista december fanns någon av våra nordiska superfonder på över 13 000 finska Nordnetkonton.

Under årets andra halva passerade Nordnet en milstolpe, eftersom över 10 procent av alla värdepapperskonton hos Euroclear i Finland är Nordnetkonton.

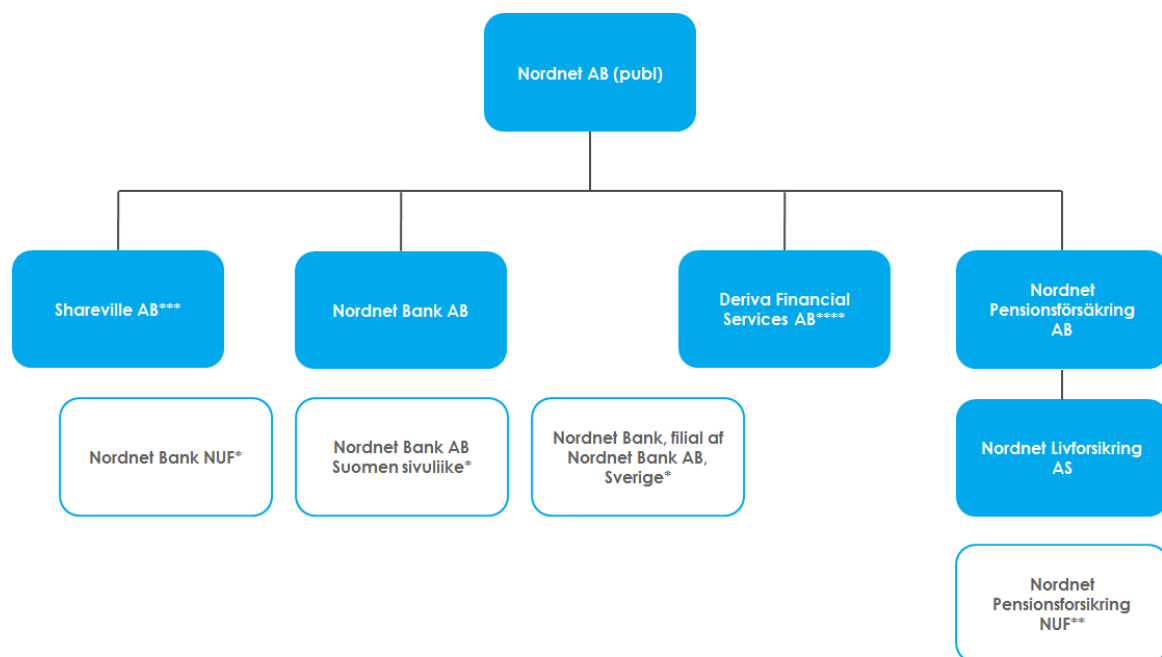
#### Marknadsandelar

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

Tabell: Nordnets marknadsandel av aktiehandeln på de nordiska börserna 2014

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

## Koncernöversikt



\* Filial till Nordnet Bank AB

\*\* Filial till Nordnet Pensionsförsäkring AB

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

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

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

## Aktien

Nordnets aktiekurs steg med 8 procent under året och noterades vid utgången av 2014 till 28,20 SEK motsvarande ett börsvärde på 4,9 miljarder SEK. Omsättningshastigheten uppgick till 28 procent. Nordnets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet NN B. Aktien ingår i segmentet Mid Cap och i sektorn Financial services.

| <b>Nordnet-aktien</b>                                  | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Totalt antal omsatta aktier                            | 48 170 001  | 29 976 388  | 33 226 791  | 34 330 105  | 24 715 332  |
| Totalt antal av slut                                   | 45 980      | 27 747      | 27 007      | 35 297      | 31 489      |
| Totalt värde på omsatta aktier (MSEK)                  | 1 389       | 657         | 638         | 647         | 641         |
| Genomsnittligt antal omsatta aktier/handelsdag         | 193 454     | 120 873     | 132 907     | 135 692     | 97 689      |
| Genomsnittligt antal av slut/handelsdag                | 185         | 111         | 108         | 140         | 124         |
| Genomsnittligt värde, omsatta aktier/handelsdag (MSEK) | 5,6         | 2,6         | 2,6         | 2,6         | 2,5         |
| Omsättningshastighet                                   | 28%         | 17%         | 19%         | 19%         | 14%         |
| Kursutveckling                                         | 8%          | 55%         | 8%          | -33%        | -1%         |
| Total avkastning                                       | 11%         | 60%         | 12%         | -30%        | 1%          |
| Högsta betalkurs                                       | 35,90       | 29,00       | 25,7        | 25,00       | 30,80       |
| Lägsta betalkurs                                       | 24,60       | 16,00       | 14,55       | 13,90       | 21,50       |
| Aktiekurs vid årets slut                               | 28,20       | 26,00       | 16,80       | 15,60       | 23,30       |
| Börsvärde vid årets slut (MSEK)                        | 4 936       | 4 551       | 2 940       | 2 730       | 4 078       |
| <b>Data per aktie</b>                                  |             |             |             |             |             |
| Resultat före skatt                                    | 1,93        | 1,70        | 1,30        | 2,01        | 1,53        |
| Resultat efter skatt                                   | 1,58        | 1,34        | 1,08        | 1,54        | 1,21        |
| Utdelning per aktie <sup>1</sup>                       | 1,00        | 0,85        | 0,70        | 0,65        | 0,50        |
| P/E-tal                                                | 17,8        | 19,4        | 15,6        | 10,1        | 19,3        |
| Eget kapital per aktie <sup>2</sup>                    | 9,93        | 9,26        | 8,65        | 8,17        | 7,09        |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning            | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 169 475 689 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning           | 175 096 811 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 171 537 967 |
| Antal utestående aktier vid årets slut                 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |

<sup>1</sup>Föreslagen utdelning för 2014

<sup>2</sup>Exklusiv minoritet

## Aktiekapital

Den 31 december 2014 hade Nordnet ett aktiekapital om 175 (175) MSEK, fördelat på totalt 175 027 886 (175 027 886) aktier med ett kvotvärde på 1 SEK. Samtliga aktier är B-aktier med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst.

## Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK (0,85 SEK) per aktie, vilket motsvarar 63 procent av vinsten per aktie. I enlighet med Nordnets långsiktiga utdelningspolicy ska cirka 60 procent av vinsten delas ut.

## Återköp och försäljning av egna aktier

Nordnet har ej genomfört återköp eller försäljning av egna aktier under året. Nordnet ägde inga egna aktier vid utgången av 2014.

## Ägarförhållanden

Per den 31 december 2014 hade Nordnet 7 873 (6 146) aktieägare, en ökning med 28 procent jämfört med ett år tidigare. E. Öhman J:or AB är största aktieägare med 30,2 (30,2) procent av kapitalet. Andelen aktieägare bosatta i Sverige representerar 86 (89) procent av kapitalet. Vid årsskiftet var finansiella och institutionella organisationer, 41 (46) procent, samt privata ägare, 29 (28) procent, de största ägargrupperna.

**De största aktieägarna per 31 december 2014**

|                                    | <b>Antal aktier</b> | <b>Röster och kapital</b> |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| E. Öhman J:or AB                   | 52 886 083          | 30,22%                    |
| Premiefinans AB                    | 18 157 305          | 10,37%                    |
| Didner & Gerge Småbolag            | 6 823 280           | 3,90%                     |
| Handelsbanken Fonder AB Re Jpmel   | 6 413 914           | 3,66%                     |
| Dinkelspiel, Ulf                   | 5 911 177           | 3,38%                     |
| Bredberg, Micaela                  | 5 886 550           | 3,36%                     |
| Versteegh, Catharina               | 5 886 550           | 3,36%                     |
| Skagen Kon-Tiki Verdipapirfond     | 5 007 907           | 2,86%                     |
| Dinkelspiel, Tom                   | 4 904 776           | 2,80%                     |
| Dinkelspiel, Claes                 | 4 801 838           | 2,74%                     |
| Danske Invest Sverige              | 2 543 795           | 1,45%                     |
| Dinkelspiel, Anna                  | 1 966 263           | 1,12%                     |
| Dinkelspiel, Jan                   | 1 966 263           | 1,12%                     |
| Dinkelspiel, Louise                | 1 952 977           | 1,12%                     |
| Bk Julius Baer & Co Sweden Main Ac | 1 930 000           | 1,10%                     |
| Summa de 15 största aktieägarna    | 127 038 678         | 72,58%                    |
| Summa övriga ägare                 | 47 989 208          | 27,42%                    |
| <b>Totalt</b>                      | <b>175 027 886</b>  | <b>100%</b>               |

| <b>Aktieinnehav i storleksklasser per 31 december 2014</b> | <b>Antal aktieägare</b> | <b>Antal aktier</b> | <b>Medeltal aktier per ägare</b> | <b>Röster och kapital</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------------|
| 1 - 500                                                    | 4 762                   | 768 574             | 161                              | 0,4%                      |
| 501 - 1000                                                 | 1 183                   | 1 045 098           | 883                              | 0,6%                      |
| 1001 - 5 000                                               | 1 336                   | 3 437 160           | 2 573                            | 2,0%                      |
| 5001 - 50 000                                              | 471                     | 6 234 318           | 13 236                           | 3,6%                      |
| 50 001 - 500 000                                           | 82                      | 12 759 323          | 155 602                          | 7,3%                      |
| 500 001 - 5 000 000                                        | 31                      | 43 810 647          | 1 413 247                        | 25,0%                     |
| 5 000 001 - 10 000 000                                     | 6                       | 35 929 378          | 5 988 230                        | 20,5%                     |
| 10 000 001 -                                               | 2                       | 71 043 388          | 35 521 694                       | 40,6%                     |
| <b>Totalt</b>                                              | <b>7 873</b>            | <b>175 027 886</b>  | <b>22 231</b>                    | <b>100%</b>               |

**Aktieäggande per ägargrupp per 31 december 2014**

|                                       | <b>Antal aktier</b> | <b>Röster och kapital</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| Finansiella och institutionella ägare | 72 874 327          | 41,6%                     |
| Privata ägare                         | 50 051 683          | 28,6%                     |
| Icke-finansiella företag              | 25 294 977          | 14,5%                     |
| Utländska ägare                       | 24 230 141          | 13,8%                     |
| AP-fonder                             | 2 343 068           | 1,3%                      |
| Intresseorganisationer                | 221 600             | 0,1%                      |
| Offentlig sektor                      | 12 090              | 0,0%                      |
| <b>Totalt</b>                         | <b>175 027 886</b>  | <b>100%</b>               |



# Nordnet citizenship 2014

*"Vårt arbete med Citizenship drivs med en ambition om att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare genom att utveckla våra medarbetare, kunder och samhället samtidigt som vi minskar påverkan på miljön."*

- Håkan Nyberg, VD Nordnet

## Totalt sparkapital i fonder

Det samlade sparkapitalet i fonder ökade under 2014 med 44 procent.

**39** <sup>(27)</sup>  
miljarder SEK

## Sparkapital i etiska fonder

Sparkapitalet i etiska fonder dubblerades under 2014 och nådde nya rekordnivåer.

**2,9** <sup>(1,4)</sup>  
miljarder SEK

## Jämställd arbetsplats

Andelen kvinnor bland Nordnets anställda, vi arbetar aktivt för att öka jämställdheten.

**38 %** <sup>(37%)</sup>

## Hälsosam arbetsplats

Genomsnittlig sjukfrånvaro bland Nordnets anställda.

**2,4 %** <sup>(2,3 %)</sup>

## Total energiförbrukning

Nordnets energiförbrukning går till störst del till att driva våra servrar och minskade under 2014.

**1,8** <sup>(2,1)</sup>  
GWh

## Totala växthusgasutsläpp

Nordnets växthusgasutsläpp fortsatte att minska under 2014.

**322** <sup>(324)</sup>  
ton CO<sub>2e</sub>

## Om Nordnet Citizenship

Under 2014 har vi byggt upp ett ramverk för Nordnets hållbarhetsarbete, vi kallar det för *Nordnet Citizenship*. Ramverket bygger på professor Michael Porters teorier om delat värdeskapande (shared value), som i korthet innebär att företag ska fokusera på att leverera samhällsnytta med vinst. Vår plattform för Citizenship-arbetet har starkt stöd i styrelse och i ledningsgrupp, men resultatet av arbetet bygger helt på medarbetarnas engagemang, idéer och innovationsförmåga.

Inom ramen för Nordnet Citizenship har alla medarbetare möjlighet att utveckla sina idéer, förutsatt att de levererar värde både till samhället och till våra aktieägare. Processen innebär att medarbetarna lämnar in projektförslag på vårt intranät, gärna med hjälp av någon av Nordnets fem Citizenship-ambassadörer. Dessa fem personer får avsätta tio procent av sin arbetstid åt att driva Citizenship-arbetet framåt och hjälpa andra medarbetare att söka projekt, följa upp projekten allteftersom de genomförs och utvärdera genomförda projekt.

Vilka projektförslag som får genomföras beslutas av vår nyinrättade *Citizenship Board* som även tilldelar budget och beslutar hur mycket tid medarbetarna får avsätta för projektet. Nordnets Citizenship Board består av sex personer, varav tre också finns med i ledningsgruppen, inklusive VD.

För 2015 har vi avsatt 1 krona per kund, totalt 432 600 kr, som våra anställda kan söka medel ur för att driva Citizenship-projekt som de brinner för.

Inom ramen för Nordnet Citizenship har följande projekt hittills genomförts:

- *Schools for the future* är en icke-vinstdrivande organisation som driver våldsförebyggande program för barn i El Salvador. Barnen har skrivit berättelser som förklarar hur de förstår sina egna rättigheter, och berättelserna har översatts och tryckts som en bok med hjälp av Nordnet. Anställda på Nordnet fick under sin arbetstid hjälpa Schools for the future att översätta historierna från spanska till svenska och engelska samt hjälpa till med grafisk design. Nordnet såg även till att boken blev tryckt.



- Musikhjälpen är ett insamlingsevent som funnits i Sverige sedan 2008. I en vecka direktsänder Musikhjälpen dygnet runt i P3 och i SVT för att tillsammans med Radiohjälpen uppmärksamma och på olika vis samla in pengar till en undagömd humanitär katastrof. Temat för 2014 års Musikhjälpen var "Hjälp oss att stoppa spridningen av hiv". Nordnet "sålde" till högstbjudande en plats att delta i Nordnets podcast Sparpodden som drivs av Nordnets svenska sparekonom Günther Mårder och innovationschef Jan Dinkelspiel. Pengarna vi fick in uppgick till 11 000 kronor. Utöver det bidrog Nordnet med ytterligare 20 000 kronor som gick oavkortat till Musikhjälpen.

- Nordnet valde för andra året i rad att klimatkompensera för bankens växthusgasutsläpp för föregående år, inklusive medarbetarnas pendling. För år 2013 var det totala utsläppet 324 ton CO<sub>2</sub>. Kompensationen sker genom trädplantering i samarbete med småbrukare i Bolivia. Projektet som heter ArBolivia är certifierat i enlighet med Plan Vivo. Förutom klimatnytta ger projektet värdefulla sociala och ekologiska mervärden.

## Redovisning av Nordnet Citizenship

För att kommunicera utvecklingen inom vårt Citizenship-arbete tar vi varje år fram en redovisning enligt the Global Reporting Initiative (GRI), världens mest spridda ramverk för hållbarhetsredovisning. Redovisningen utgår ifrån Citizenship-ramverkets fyra fokusområden: sparare, medarbetare, samhälle och miljö.

Redovisningen avser räkenskapsåret 2014 och baseras på GRI G4, rapporteringsnivå *Core*. För mer information om innehållet i redovisningen, antaganden, GRI-index etc. vänligen se [www.nordnetab.com/sv/investera-i-nordnet/rapporter/rapportcenter](http://www.nordnetab.com/sv/investera-i-nordnet/rapporter/rapportcenter)



## Sparare

Spararna är Nordnets kunder. Vår roll är att ge dem de verktyg de behöver för att fatta smartare investeringsbeslut. Vi arbetar därför med att sprida kunskap, låta kunderna dela kunskaper med varandra samt att skapa enklare och mer transparenta tjänster.

## Sparekonomer

Nordnets sparekonomer finns på alla våra marknader och finns till för våra kunder. Sparekonomerna står på kundernas sida och driver deras frågor, oavsett om det är i linje med Nordnets kortsiktiga intressen eller inte. Dessutom arbetar de för att ge spartips och kommentera aktuella ämnen i kanaler där våra kunder befinner sig, exempelvis Nordnetbloggen, Facebook och Twitter.

## Shareville

Under 2014 lanserade Nordnet Shareville, ett helt nytt sätt att se på finansiell rådgivning. Istället för att en rådgivare på banken rekommenderar kunderna vad de ska köpa så är vi övertygade om att våra kunder själva fattar bättre beslut om sina egna pengar. Shareville medför att den samlade kraften hos alla våra kunder kan användas för att ta ännu bättre investeringsbeslut. På Shareville kan våra kunder skapa egna aktieportföljer som andra medlemmar kan följa och kopiera. Resultatet är att den aggregerade kunskapen hos alla Sharevilles cirka 30 000 användare samlas på en gemensam plattform och ger ännu mer underlag till kundernas investeringsbeslut.

## Sparpodden

I september 2013 lanserade Nordnet Sparpodden, en podcast om plånboksfrågor och sparande. Det är Nordnets innovationschef Jan Dinkelspiel och den svenske sparekonomen Günther Mårder som är programledare för podcasten. Lyssnarna styr agendan genom att ställa frågor i sociala medier under hashtaggen #Sparpodden. Varje avsnitt är cirka 50 minuter långt och nya avsnitt släpps varje onsdag. Under 2014 har intresset för Sparpodden fortsatt öka och podden har numera över 35 000 lyssnare.

## Utbildning i sparande

Under namnet Nordnetskolan arrangerar Nordnet utbildning i sparande och aktiehandel, i form av fysiska möten, utbildningsfilmer samt genom webinarier. Nordnet-anställda besöker även högskolor och universitet runtom i Norden och håller föreläsningar om hur aktiemarknaden fungerar samt deltar på olika event. I Norge har vi dessutom samarbete med börsgrupper i olika skolor och dessa grupper deltar i en skolduell där studenterna konkurrerar om vilka som bäst kan förvalta 100 000 norska kronor. Skolduellen finns tillgänglig på [www.nordnet.no](http://www.nordnet.no) under rubrik analys och nyheter.

| Investeringar i utbildning av allmänheten, KSEK   | 2014         | 2013         | 2012         |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Kostnader för Nordnets utbildningsinsatser</b> |              |              |              |
| Kostnad för Sparekonomerna                        | 4 187        | 3 052        | 1 687        |
| Kostnad för Nordnetskolan                         | 192          | 446          | 1 333        |
| Kostnad för utbildning av studenter               | 300          | 300          | 300          |
| Kostnad för "Nordnet InvesTOUR"                   | -            | 274          | 753          |
| Kostnad för Sparpodden                            | 297          | 86           | -            |
| <b>Totala utbildningskostnader</b>                | <b>4 976</b> | <b>4 158</b> | <b>4 073</b> |

Tabellen visar Nordnets kostnader för utbildning av våra kunder och allmänheten. Nordnet InvesTOUR har inte genomförts under 2014.

| Privatsparande hos Nordnet, Miljarder SEK | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------------------------------|------|------|------|
| <b>Nordnet kunders privatsparande</b>     |      |      |      |
| Nettosparande                             | 16   | 9    | 7    |
| Totalt sparkapital                        | 166  | 136  | 104  |

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

## Etiskt sparande

På Nordnets fondtorg erbjuder vi drygt 70 fonder med särskild inriktning på etiska eller miljömässiga investeringar. Under 2014 mer än fördubblades kapitalet i dessa fonder, vilket innebär att andelen sparande i denna typ av fonder

gick från 5,2 till 7,4 procent av det totala fondsparandet på Nordnet. En stor del av ökningen beror på att Nordnets partners har investerat i dessa produkter för sina kunders räkning under 2014.

| Privatsparande i etiska fonder hos Nordnet, Miljarder SEK | 2014 | 2013 | 2012 |
|-----------------------------------------------------------|------|------|------|
| <b>Nordnet kunders privatsparande i etiska fonder</b>     |      |      |      |
| Totalt sparande i etiska fonder                           | 2,9  | 1,4  | 0,4  |
| Andel fondsparande i etiska fonder                        | 7,4% | 5,2% | 1,8% |

Tabellen visar totalt sparande i etiska fonder, samt andelen av det totala fondsparandet som sker i etiska fonder.

### Säker information

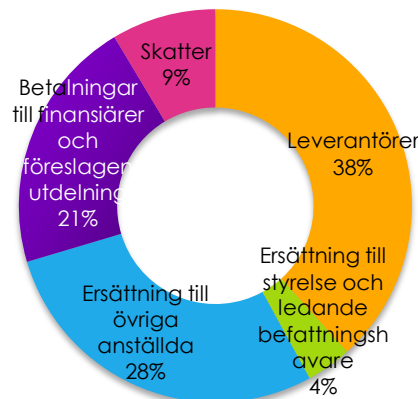
Det ska vara tryggt att vara kund hos Nordnet. Vårt arbete med IT-säkerhet utgår ifrån ISO 27000, en internationell standard för informationssäkerhet. Nordnets IT-system övervakas dygnet runt under årets samtliga dagar. Dessutom genomförs regelbundna säkerhetsgranskningar av IT-miljön. Nordnets arbete med dessa frågor styrs av säkerhetschef och en säkerhetsgrupp.

Under 2014 har Nordnet inte haft några rapporterade fall av överträdelser mot kundintegriteten eller förlust av kunddata.

### Samhälle

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

Nordnets ekonomiska påverkan på olika intressentgrupper



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

### Vårt agerande

Grundläggande för Nordnets verksamhet är att alla medarbetare agerar i linje med våra etiska riktlinjer och företagets värdegrund. Styrelsen har det högsta ansvaret för att riktlinjerna följs, och går dessutom igenom och uppdaterar riktlinjerna minst en gång per år. Nya medarbetare genomför en obligatorisk kurs om de etiska riktlinjerna, vilket innefattar en utbildning i etik, sekretess och anti-korruption. Berörda medarbetare får även kontinuerlig utbildning i hur man ska upptäcka och förebygga penningtvätt och finansiering av terrorism samt utbildning inom klagomålshantering.

Inom vissa medarbetarkategorier på Nordnet i Sverige, exempelvis mäklare, finns krav på att medarbetarna ska inneha Swedsec-licens. Vi uppmuntrar även övriga medarbetare att utbilda sig för att klara kraven för licensen, som ett initiativ för att öka medarbetarnas kompetens gällande värdepappersmarknaden. Alla medarbetare som är Swedsec-licensierade måste klara ett kunskapstest varje år för att behålla licensen. Vid utgången av 2014 var 69 av Nordnets anställda licensierade, vilket är 26 procent av medelantalet anställda i Sverige.



### Felaktig användning av våra tjänster

För aktörer på den finansiella marknaden finns risk att drabbas av ekonomisk brottslighet. Nordnet övervakar kontinuerligt att bolagets tjänster inte används för att dölja vinster som uppkommit genom brottsligt beteende. Nordnet har system och rutiner för att upptäcka och rapportera misstänkta fall av penningtvätt eller finansiering av brottslighet. Vi genomför kontinuerligt riskbedömningar av kunder, tjänster och produkter.

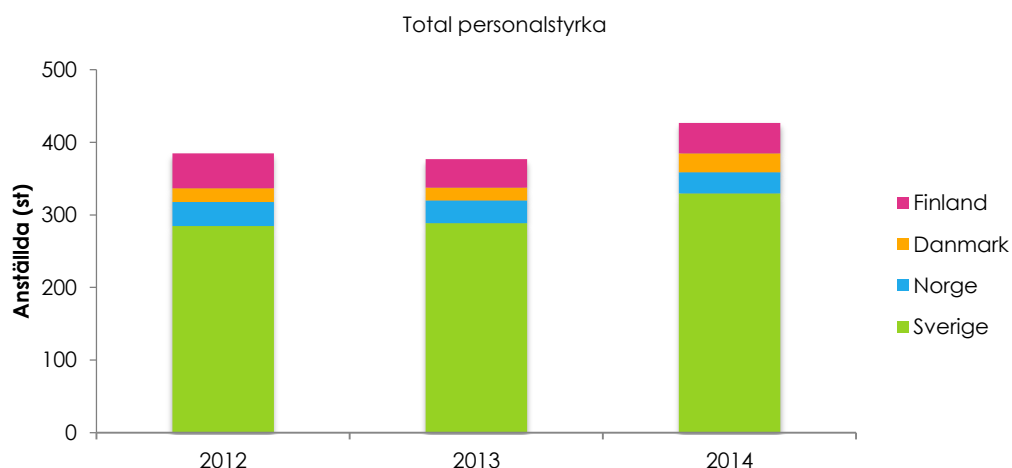
Nordnet är sedan 2011 även med i Finanskoalitionen mot barnpornografi (ECPAT). I samarbete med ECPAT och Rikskriminalpolisen hjälper svenska banker till att stoppa betalningar till webbplatser som erbjuder barnpornografi. ECPAT har bidragit till att minska antalet webbplatser som säljer övergreppsbilder på barn markant de senaste åren.

### Medarbetare

Att arbeta på Nordnet ska vara roligt. Vi vill skapa arbetsplatser där olikheter ses som berikande och varje individ ser en potential för personlig utveckling - vi tror att det leder till nya idéer, innovation och gemenskap i organisationen.

### Kulturen på Nordnet

På Nordnet värdesätter vi prestigelöshet, kreativitet och utmanaranda. Alla medarbetare ska vilja, våga och kunna göra sin röst hörd – det är så vi kan omdefiniera den finansiella världen. Vi ska erbjuda möjlighet till variation i arbetsuppgifter och nya samarbeten med kollegor. Samtliga medarbetare ska ha minst två personliga utvecklingssamtal per år.



Antal anställda vid utgången av respektive år och land. Notera att diagrammet visar totalt antal anställda, inklusive vikarier och timanställda. En stor del av våra anställda finns i Sverige eftersom många gemensamma funktioner sitter där, ländernas serviceorganisationer är jämförbara i storlek. Att vi har blivit fler på Nordnet under 2014 kommer främst från våra satsningar på produkt- och IT-utveckling, analys av kunddata samt på pension.

| Personalrörelse                       | 2014    |     |            | 2013    |     |            | 2012    |     |            |
|---------------------------------------|---------|-----|------------|---------|-----|------------|---------|-----|------------|
| Antal anställningar och avgångar (st) | Kvinnor | Män | Totalt     | Kvinnor | Män | Totalt     | Kvinnor | Män | Totalt     |
| <b>Nyanställningar under året</b>     |         |     | <b>129</b> |         |     | <b>97</b>  |         |     | <b>98</b>  |
| Under 30 år                           | 21      | 51  | 72         | 26      | 35  | 61         | 24      | 41  | 65         |
| 30 - 50 år                            | 22      | 32  | 54         | 13      | 23  | 36         | 9       | 21  | 30         |
| Över 50 år                            | 2       | 1   | 3          | 0       | 0   | 0          | 1       | 2   | 3          |
| Andel nyanställda                     |         |     | 29%        |         |     | 25%        |         |     | 25%        |
| <b>Personer som slutat under året</b> |         |     | <b>91</b>  |         |     | <b>100</b> |         |     | <b>101</b> |
| Under 30 år                           | 16      | 28  | 44         | 20      | 34  | 54         | 20      | 42  | 62         |
| 30 - 50 år                            | 14      | 28  | 42         | 21      | 23  | 44         | 14      | 23  | 37         |
| Över 50 år                            | 2       | 3   | 5          | 1       | 1   | 2          | 0       | 2   | 2          |
| Andel som avslutat anställning        |         |     | 21%        |         |     | 26%        |         |     | 26%        |

Tabellen visar den totala personalrörelsen, inklusive vikarier och timanställda. Nordnet har en naturligt hög personalrörelse bland timanställda som ofta är yngre personer. Personalomsättningen enligt Nyckeltalsinstitutet definition för enbart tillsvidareanställda och provanställda var 14,5 procent under 2014.

## Personlig utveckling

Under 2014 har vi genomfört ett koncernövergripande internt medarbetar- och ledarskapsprogram med syfte att tydliggöra vad det innebär att vara en medarbetare och ledare på Nordnet. Inom ramen för initiativet har samtliga chefer träffats vid fyra tillfällen och övriga anställda vid två tillfällen för att diskutera Nordnets sju ledarskaps- och medarbetarskapsprinciper.

| Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd och år (h) | 2014 | 2013 | 2012 |
|----------------------------------------------------------------|------|------|------|
| Samtliga medarbetare                                           | 16   | 10   | 9    |

Tabellen visar genomsnittligt antal externt lärarledda utbildningstimmar för samtliga medarbetare. Ökningen av antalet utbildningstimmar kommer primärt från det omfattande utbildningsprogrammet för medarbetarskap och ledarskap under 2014.

En annan central del av Nordnets ledarskapsutveckling är vårt ledarskapsforum, *Sharing Insights*, som startades 2012. Forumet är till för att ventilerat och skapa samsyn kring ledarskapsfrågor och är dessutom en nätverksmöjlighet som utgör en viktig del i integrationen mellan de olika kontoren.

| Sjukfrånvaro                                      | 2014       | 2013       | 2012       |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Andel sjukfrånvaro för respektive land (%)</b> |            |            |            |
| Sverige                                           | 2,1        | 2,2        | 1,7        |
| Norge                                             | 1,9        | 2,2        | 2,0        |
| Danmark                                           | 4,6        | 3,7        | 2,0        |
| Finland                                           | 3,0        | 2,7        | 3,3        |
| <b>Genomsnitt Nordnet</b>                         | <b>2,4</b> | <b>2,3</b> | <b>1,9</b> |

Tabellen visar våra anställdas sjukfrånvaro. Inga fall av arbetsrelaterade sjukdomar eller dödsfall har rapporterats.

## Bättre genom mångfald

Genom att blanda olika personligheter, roller och bakgrunder kan vi skapa ett mer framgångsrikt Nordnet. Alla måste dela samma mål, men det betyder inte att alla medarbetare ska stöpas i samma form, skillnader främjar och stärker kreativitet och kvalitet. Nordnet strävar efter att erbjuda samma möjligheter, rättigheter och skyldigheter för alla medarbetare. Att bolagets medarbetare har olika bakgrund tror vi främjar viktiga grundläggande värderingar som tolerans, ödmjukhet och förståelse.

Under 2014 har vi arbetat med fyra områden för att ytterligare stärka jämställdhetsarbetet.

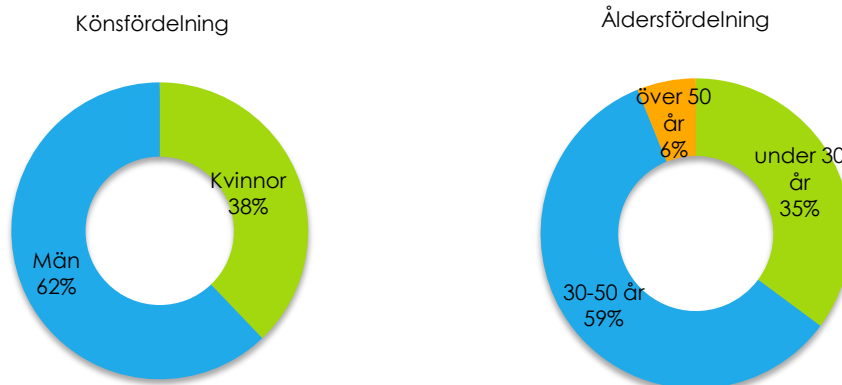
1. Vi har genomfört en forskningsbaserad utbildnings- och informationsinsats till ledningsgruppen inom jämlikhet.
2. Vi har infört jämställdhetsstyrkort till alla medlemmar i ledningsgruppen. Styrkortet visar bland annat statistik över löneskillnad, sjukfrånvaro och vård av barn, uppdelat per kön. Vi följer upp dessa uppgifter kvartalsvis.
3. Vi har infört en jämställdhetsplan med tillhörande handlingsplan för jämställda löner.
4. Vi håller på att införa en strategisk successionsplanering – "The Next Me" där en del i planen är att båda könen ska finnas representerade när vi hittar tänkbara ersättare till ledarroller.

| Löneskillnad på Nordnet                                  | 2014      | 2013      | 2012      |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Kvinnornas lön i procentuell andel av männens (%)</b> |           |           |           |
| Ledning (exkl. VD)                                       | 112       | 110       | 95        |
| <b>Samtliga medarbetare (exkl. ledning)</b>              | <b>88</b> | <b>80</b> | <b>75</b> |

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

Nordnets könsfördelning är i nuläget relativt jämn, men varierar mellan olika personalkategorier. Administrativa funktioner har en högre andel kvinnor, medan andelen män är högre bland exempelvis IT-personal. Nordnets

styrelse består av fem män och två kvinnor, och i ledningsgruppen finns nio män och tre kvinnor. Nordnet är med i Veckans Affärers satsning "30-procentklubben" vilket innebär att vi lovar att verka för en ledningsgrupp som består av minst 30 procent kvinnor 2015.



Cirkeldiagrammen avser könsfördelning och åldersfördelning för hela Nordnetkoncernen.

| Kollektivavtal                               | 2014 | 2013 | 2012 |
|----------------------------------------------|------|------|------|
| Anställda som omfattas av kollektivavtal (%) |      |      |      |
| Andel medarbetare med kollektiv avtal        | 86   | 85   | 10   |

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

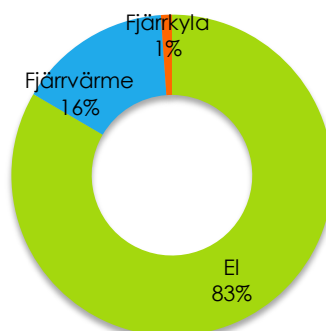
## Miljö

Nordnets affärsmodell innefattar inga fysiska bankkontor. Det medför att vi i grunden kan kalla oss resurseffektiva och att vi inte har någon större miljöpåverkan.

### Energieffektiva banktjänster

Nordnets största miljöpåverkan kommer från energiförbrukningen i de servrar som dygnet runt driver våra tjänster. Under 2014 förbrukade vi cirka 1 800 MWh för driften av vår IT-infrastruktur och förbrukning av el, värme och kyla på våra kontor. Det är ungefär lika mycket som 70 normalvillor förbrukar i Sverige under ett år.

Energiförbrukning, per energislag



Nordnets energiintensitet uppgick till 0,12 kWh per kundavslut, vilket är en minskning med 19 procent jämfört med föregående år. Minskningen beror till stor del på att vi fortsätter effektivisera vårt serverutnyttjande.

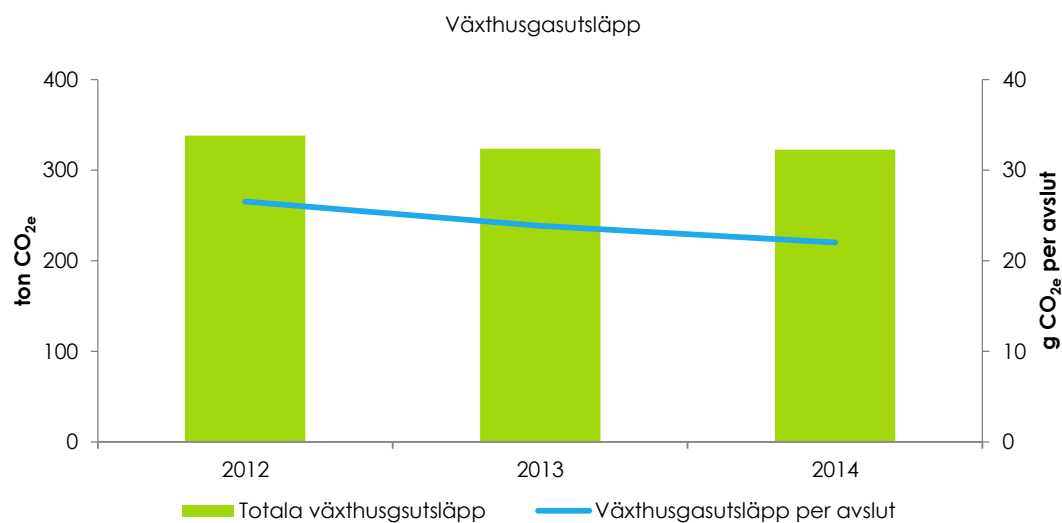


| Nordnets energiförbrukning             | 2014         | 2013         | 2012         |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Indirekt energiförbrukning, MWh</b> |              |              |              |
| El                                     | 1 510        | 1 690        | 1 840        |
| Fjärrvärme                             | 280          | 340          | 280          |
| Fjärrkyla                              | 20           | 40           | 30           |
| <b>Totalt</b>                          | <b>1 810</b> | <b>2 070</b> | <b>2 150</b> |
| Andel förnyelsebar                     | 55%          | 60%          | 59%          |

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

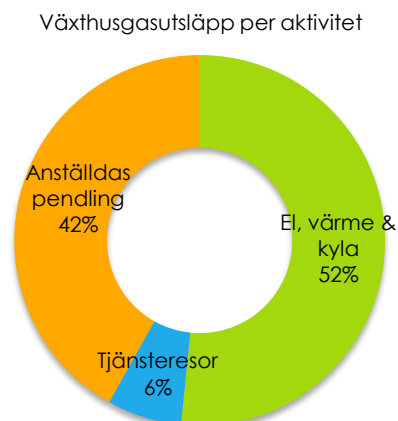
### Minskad klimatpåverkan

Nordnet rapporterar årligen utsläppen av växthusgaser enligt the Greenhouse Gas Protocol, det internationellt vanligaste ramverket för frivillig rapportering av växthusgaser. 2014 uppgick Nordnets totala växthusgasutsläpp till 322 ton CO<sub>2e</sub>, utsläppen minskade med 8 procent per kundavslut under 2014.



De gröna staplarna representerar Nordnets totala växthusgasutsläpp och linjen representerar växthusgasutsläpp per avslut.

Nordnets växthusgasutsläpp kommer främst från elförbrukningen i våra servrar samt medarbetarnas pendling och resor i tjänsten. Vi fortsätter dock att sköta allt mer av vår interna kommunikation via telefon, webb och videokonferens vilket medfört att våra utsläpp från flygresor har minskat med 80 procent sedan 2010.



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

# Nordnet årsredovisning 2014

## Förvaltningsberättelse

### Inledning

Styrelsen och verkställande direktören för Nordnet AB (publ), (Nordnet), organisationsnummer 556249-1687 med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014. För övrig information om företaget hänvisas till not 1.

### Verksamhet

Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Bank AB tjänster för sparande och handel i värdepapper. Tillsammans med detta erbjuds ett stort antal informations- och vägledningstjänster, samt även ett antal banktjänster. Verksamheten bedrivs främst via internet. Via bifirman och under varumärket Nordnetdirekt erbjuds en enklare internetmäklartjänst. I Norge, Danmark och Finland bedrivs verksamheten via filial. Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB livförsäkringsverksamhet inriktad på pensionssparande. I Norge har pensionsverksamheten bedrivits via filial till och med utgången av 2014. Från och med 2015 kommer pensionsverksamheten i Norge bedrivas via Nordnet Livförsäkring AS, dotterbolag till Nordnet Pensionsförsäkring AB. Genom bifirman Konsumentkredit i Sverige erbjuds konsumentlån till privatpersoner på den svenska marknaden. Nordnet är även majoritetsägare i det sociala investeringsnätverket Shareville. Där kan våra kunder visa upp vilka värdepapper de valt att investera i och den procentuella fördelningen av det totala innehavet samt dela erfarenheter och spartips med varandra.

### Väsentliga händelser under året

Det är ett händelserikt finansår vi lägger bakom oss. Under 2014 har mycket uppmärksamhet legat på rekordlåga räntor och ett fallande oljepris, men också på den positiva utvecklingen på samtliga nordiska börser med Danmark i spetsen. Nordnets artonde levnadsår blev ett minnesrikt år som gav mycket att glädjas åt. Våra viktigaste produktnyheter under året är Superfonderna och Shareville. Det är förnyelse och innovation som driver oss framåt, oavsett om det gäller användargränssnitt, produkter, prismodeller, service eller annat som är viktigt för våra kunder.

För helåret presenterade vi de högsta intäkterna i Nordnets historia. Detta trots att räntorna i de nordiska länderna är på väldigt låga nivåer, vilket gör att våra intäkter från utlåning och förvaltning av överskottslikviditet minskat. Även resultatet efter skatt blev rekordhøgt och landade för tolv månadersperioden på 277 miljoner. Våra kostnader summerade till drygt 700 miljoner – en nivå som är medvetet högre än de senaste åren i syfte att möjliggöra investeringar i produkt- och IT-utveckling samt analys av kunddata.

Nettosparandet vid utgången av december 2014 uppgår till 12,0 procent av sparkapitalet vid årets början, vilket innebär att målet om tvåsiffrig tillväxt nåtts. Ökningen i antalet aktiva kunder uppgick för 2014 till 9,6 procent, vilket innebär att målet om tvåsiffrig tillväxt i kundbasen inte nåtts fullt ut.

I början av året lanserade vi i samarbete med SvD den nya diskussionstjänsten Börsforum, och spareventet Nordnet Live arrangerades för andra året i rad på Stockholm Waterfront. Inledningen av 2014 bjöd även på glädjande besked då Günther Mårder och Jan Dinkelspiel, rösterna bakom Sparpodden, blev utsedda till "Årets pensionsspecialister". Günther Mårder blev under 2014 även utsedd till Årets Bankprofil av tidningen Privata Affärer.

Under andra kvartalet meddelade vi att pensionsstyrkan skulle utökas på den svenska marknaden och under fjärde kvartalet var rekryteringen klar. Sälj- och supportstyrkan uppgår nu till 25 personer.

I början av sommaren lanserade vi en familj av gratisfonder under konceptnamnet "Superfonden". Sparare i Finland, Danmark och Norge fick då för första gången möjlighet att helt utan avgifter spara i en fond som investerar i de största lokala bolagen på varje marknad. Motsvarande fond blev även tillgänglig på den svenska marknaden senare under sommaren.

I samma kvartal blev vi utnämnda till "Årets börsmäklare" av Dansk Aktionærforening, efter en stor undersökning bland föreningens medlemmar. Det var sjätte året i rad och sjunde året totalt som vi tilldelades utmärkelsen.

Den stora händelsen under tredje kvartalet var lanseringen av det sociala investeringsnätverket Shareville och vid årets slut hade över 30 000 Nordnetkunder anslutit sig till tjänsten.

Under tredje kvartalet ingick vi även ett avtal som innebar att SBAB:s kunder gavs möjlighet att flytta sitt fondbesittande till Nordnet i samband med att SBAB avvecklade sin fondverksamhet. Under fjärde kvartalet välkomnade vi cirka 2 000 av dessa fondsparare varav cirka en fjärdedel redan hade ett Nordnetkonto.

Vår kundnöjdhet har ökat under 2014. De främsta Nordnet-ambassadörerna finns i vår kundbas, och av våra nya kunder hittar sex av tio till oss genom rekommendationer från vänner, kollegor eller familjemedlemmar. Vår ambassadörsstrategi kompletteras med marknadsföring, och under fjärde kvartalet synliggjorde vi vårt nya kommunikationskoncept "Transparent banking" i såväl egna som köpta kanaler. Konceptet lanserades med hjälp av fem filmer som publicerades på YouTube och andra digitala nätverk. Kampanjen fick snabbt viral spridning och har visats över 1 miljon gånger på YouTube i våra nordiska länder. Konceptet sammanfattar vad Nordnet handlar om – att bejaka öppenhet, att praktisera en transparent affärsmodell där kundens framgång också är vår, samt att ha en tro på att privatpersoner på egen hand har förmågan att fatta smarta beslut om sitt sparande.

## Flerårsöversikt

| Koncernen                                                                                   | 2014              | 2013              | 2012              | 2011              | 2010              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Resultaträkningar KSEK</b>                                                               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Räntenetto                                                                                  | 478 573           | 482 421           | 520 585           | 547 284           | 327 781           |
| Provisionsnetto                                                                             | 478 217           | 403 330           | 344 205           | 460 271           | 557 148           |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner                                                  | 86 445            | 65 287            | 31 721            | 31 601            | 43 708            |
| Övriga intäkter                                                                             | 42 675            | 37 948            | 41 909            | 45 081            | 151 869           |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                                                                | <b>1 085 910</b>  | <b>988 986</b>    | <b>938 420</b>    | <b>1 084 237</b>  | <b>1 080 506</b>  |
| Rörelsekostnader                                                                            | -705 858          | -656 235          | -666 537          | -691 836          | -810 275          |
| Kreditförluster                                                                             | -43 074           | -38 756           | -44 690           | -40 941           | -10 154           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                      | <b>336 978</b>    | <b>293 995</b>    | <b>227 193</b>    | <b>351 460</b>    | <b>260 077</b>    |
| Skatt                                                                                       | -60 343           | -60 150           | -38 267           | -81 311           | -55 442           |
| <b>Årets resultat</b>                                                                       | <b>276 634</b>    | <b>233 845</b>    | <b>188 926</b>    | <b>270 149</b>    | <b>204 635</b>    |
| Därav poster av engångskaraktär, av- och nedskrivning av goodwill samt skatt                | -                 | -                 | -                 | -                 | -60 842           |
| Rörelseresultat före poster av engångskaraktär, av- och nedskrivning av goodwill samt skatt | 336 978           | 293 995           | 227 193           | 351 460           | 265 477           |
| <b>Balansräkningar KSEK</b>                                                                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                                                                | 987 472           | 967 567           | 1 464 951         | 1 837 774         | 2 777 893         |
| Utlåning till allmänheten                                                                   | 5 785 566         | 5 455 533         | 4 737 333         | 4 629 692         | 6 016 341         |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen                                                            | 28 868 478        | 23 764 928        | 18 961 654        | 16 463 478        | 17 104 910        |
| Övriga tillgångar                                                                           | 14 484 947        | 9 506 197         | 6 227 967         | 6 131 321         | 2 893 276         |
| <b>Summa tillgångar</b>                                                                     | <b>50 126 464</b> | <b>39 694 225</b> | <b>31 391 905</b> | <b>29 062 265</b> | <b>28 792 420</b> |
| Skulder till kreditinstitut                                                                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| In- och upplåning från allmänheten                                                          | 16 500 316        | 12 898 569        | 10 487 740        | 10 708 413        | 9 790 311         |
| Skulder i försäkringsrörelsen                                                               | 28 869 319        | 23 765 601        | 18 962 253        | 16 464 685        | 17 107 753        |
| Övriga skulder                                                                              | 3 005 707         | 1 404 674         | 427 941           | 459 893           | 653 241           |
| <b>Summa skulder</b>                                                                        | <b>48 375 342</b> | <b>38 068 844</b> | <b>29 877 934</b> | <b>27 632 991</b> | <b>27 551 305</b> |
| Totalt eget kapital                                                                         | 1 751 122         | 1 625 381         | 1 513 971         | 1 429 274         | 1 241 115         |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                                                       | <b>50 126 464</b> | <b>39 694 225</b> | <b>31 391 905</b> | <b>29 062 265</b> | <b>28 792 420</b> |

## Resultat och finansiell översikt, koncernen

Rörelseintäkterna för verksamhetsåret ökade med 10 procent till 1 085,9 (989,0) MSEK, framförallt tack vare ett ökat provisionsnetto samt ett högre nettoresultat av finansiella transaktioner. Av rörelseintäkterna var 478,2 (403,3) MSEK provisionsnetto, 478,6 (482,4) MSEK räntenetto, 42,7 (37,9) MSEK avgifter och övriga intäkter samt 86,4 (65,3) MSEK nettoresultat av finansiella transaktioner. Räntenettet minskade med 3,8 MSEK, vilket framför allt beror på låga räntor. Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade med 8 procent till -705,9 (-656,2) MSEK. Orsaken till kostnadsökningen är bland annat investeringar i IT, analys av kunddata, produktutveckling och satsningen på tjänstepension i Sverige. Rörelseresultatet för räkenskapsåret ökade med 15 procent till 337,0 (294,0) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 31 (30) procent. Årets resultat efter skatt uppgick till 276,6 (233,8) MSEK, vilket ger en vinstmarginal på 25 (24) procent. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,58 (1,34) SEK och efter utspädning till 1,58 (1,34) SEK, vilket är en ökning med 18 procent.

Utlåning till kreditinstitut uppgår för koncernen till 987,5 (967,6) MSEK, varav 540,1 MSEK har en löptid på upp till tre månader och därför klassificeras som likvida medel. Koncernens likvida medel uppgår därmed till 540,1 (430,1) MSEK, koncernens likvida medel inklusive likvida medel i försäkringsrörelsen uppgick vid periodens slut till 2 863 (2 699) MSEK, varav spärrade medel 79 (95) MSEK. Goodwill och varumärken uppgick vid årets slut till 194,3 (197,2) MSEK. Vid utgången av året uppgick koncernens eget kapital exklusive minoritet till 1 747,6 (1 621,0) MSEK och fördelade sig på 175 027 886 utestående aktier, vilket motsvarar 9,98 (9,26) SEK per aktie exklusive minoritet. Koncernens eget kapital inklusive minoritet uppgick till 1 751,1 (1 625,4) MSEK, vilket motsvarar 10,00 (9,29) SEK per aktie inklusive minoritet. Kapitalrelationen uppgick vid utgången av perioden till 16,0 procent jämfört med 16,6 procent vid samma tidpunkt föregående år.

Investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 15,2 (16,5) MSEK. Investeringar under året i immateriella tillgångar, såsom balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, uppgick till 40,4 (13,6) MSEK, varav 7,4 (5,4) MSEK är balanserade utgifter för produktutveckling. Koncernen har under året förvärvat immateriella tillgångar om - (18,3) MSEK. Marknadsföringskostnaderna uppgick till -38,5 (-35,1) MSEK. Koncernens flerårsöversikt och nyckeltal finns efter noterna.

## Resultat och finansiell översikt, moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter ökade med 2 procent till 7,9 (7,7) MSEK, och avser koncerninterna administrativa tjänster. Resultatet från finansiella investeringar uppgick till 180,5 (187,1) MSEK och består främst av anteciperad utdelning från dotterbolag. Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 173,9 (180,4) MSEK. I resultatet ingår anteciperad utdelning från dotterbolag om 175 (182) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 27,1 (2,7) MSEK och eget kapital uppgick till 1 245,1 (1 220,0) MSEK. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 148,8 (122,5) MSEK avseende verksamhetsåret 2013. Moderbolaget bedriver ingen verksamhet. För beskrivning av verksamhetens utveckling hänvisas till koncernens verksamhetsbeskrivning samt till koncernens resultat och finansiella översikt.

## Framtidsutsikter

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

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

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

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

## Vision och mål

Nordnets långsiktiga mål – vår vision – är att bli de nordiska spararnas förstahandsval när det gäller sparande och investeringar.

Beträffande kunder och kapital är vårt mål att ha tvåsiffrig tillväxt. Med det menas att öka basen av aktiva kunder med minst 10 procent varje år, samt att nettosparandet på årsbasis skall uppgå till minst 10 procent av sparkapitalet vid årets början.

Nettosparandet vid utgången av december 2014 uppgår till 12,0 procent av sparkapitalet vid årets början, vilket innebär att målet nåtts. Ökningen i antalet aktiva kunder uppgick för 2014 till 9,6 procent, vilket innebär att målet om tvåsiffrig tillväxt i kundbasen inte nåtts fullt ut.

## Anställda

Medeltalet anställda uppgick under perioden till 354 (325). Vid utgången av året uppgick antalet heltidstjänster till 385 (332) varav 30 i Danmark, 39 i Finland, 22 i Norge och 294 i Sverige.

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

Inom Nordnet arbetar vi långsiktigt för att attrahera, utveckla och behålla de talanger Nordnet behöver för att kunna utvecklas som organisation och för att kunna leverera värde till våra kunder. Det gör vi både genom att öka vår synlighet i de målgrupper där vi vill hitta framtida talanger samt genom att erbjuda spännande arbetsuppgifter och individuell utveckling för våra medarbetare.

I Universums årliga mätning bland ekonomistudenter har Nordnet plats 114 (109) som "ideal arbetsgivare" och bland de nordiska länderna är vårt arbetsgivarvarumärke i Finland särskilt starkt med plats 61 (60). Vi vill flytta fram positionerna i Norden i stort och kommer genom ytterligare satsningar på Employer Branding under 2015 att arbeta för att än mer stärka Nordnets arbetsgivarvarumärke.

Under första halvåret 2014 slutfördes Nordnets koncernövergripande satsning på ledarskap och medarbetarskap som initierades under 2013. Samtliga ledare och medarbetare har deltagit i ett nordiskt ledar- och medarbetarprogram som innefattat workshops i flera omgångar för att diskutera och arbeta fram vad som är gott ledarskap och gott medarbetarskap i Nordnet. Förutom att vara en utvecklande och gemensam process resulterade programmet i sju ledarprinciper och sju medarbetarprinciper med konkreta beteenden som ska främja det goda ledarskapet och det goda medarbetarskapet. Principerna vilar på Nordnets värdegrund med ledorden committed, curious, smart och honest.

Nordnet eftersträvar en balanserad könsfördelning. Idag är andelen kvinnor i koncernen 38 procent och andelen kvinnor bland chefer är 31 procent (siffror per den 31 december 2014). Under 2014 har Nordnet arbetat fram styrkort för att tydliggöra och strukturerat följa upp jämställdhet och mångfald i koncernen, både på övergripande nivå och i varje ledningsteam. För femte året i rad upprättar Nordnet en så kallad hållbarhetsrapport enligt principerna i the Global Reporting Initiative (GRI), världens mest spridda ramverk för hållbarhetsredovisning. Hållbarhetsrapporten är från och med räkenskapsåret 2013 inkluderad i bolagets årsredovisning under avsnittet "Citizenship". I hållbarhetsrapporten återfinns mer information om anställda. För mer information om anställda, se även not 12.

Medarbetarnas engagemang och nöjdhet med Nordnet som arbetsgivare mäts årligen i Nordnets Employee Engagement Survey. I temperaturmätningen bland våra anställda ser vi att engagemangsnivån de senaste tre åren ökat från 75 år 2013 till 82 år 2015, på en skala där <67 är lågt engagemang och 100 är högsta engagemang. Benchmark är 77 och high performing benchmark är 82.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Nordnets verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer vars effekter på koncernens resultat och finansiella ställning kan kontrolleras i varierande grad. Vid bedömning av koncernens framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av eventuella möjligheter till resultattillväxt även beakta riskfaktorerna. De främsta riskerna i Nordnets verksamhet utgörs av kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk och operativa risker. Målet med Nordnets riskhantering är att identifiera, mäta, styra, internt rapportera och kontrollera de risker som Nordnet är, eller kan förväntas komma att bli, exponerat för.

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

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

Den första linjen i försvaret utgörs av verksamheten. Nordnet ska inom den löpande verksamheten ha effektiva processer för att identifiera, mäta eller bedöma, övervaka, rapportera och i förekommande fall minska riskerna. Dessa processer kallas riskhantering.

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

Den tredje försvarslinjen utgörs av Internrevisionen som utför en regelbunden granskning av såväl ledning som Nordnets interna kontroller, kontrollfunktionernas arbete och Nordnets riskhantering. Internrevisionen utförs på styrelsens direkta uppdrag av externa konsulter. För en utförlig beskrivning av risker och hantering av dessa hänvisas till not 7.

## Myndighetstillsyn

Nordnets verksamhet står under myndighetstillsyn. Verksamheten är i stor utsträckning reglerad av lagar, föreskrifter, allmänna råd och branschöverenskommelser. Regelefterlevnaden inom koncernen är därför av största betydelse och är föremål för regelbundna kontroller och granskningar från bland annat styrelsen, internrevisionen, Risk Control-funktionen och Compliancefunktionen. Compliancefunktionen kontrollerar och bedömer regelbundet om de policies och instruktioner som upprättas i verksamheten är lämpliga och effektiva. Vidare har compliancefunktionen till uppgift att tillse att koncernens anställda, samt styrelsen hålls informerad om gällande regler för den verksamhet som bedrivs. Detta sker till exempel genom utbildningar om nya och förändrade verksamhetsregler samt information via till exempel bolagets intranät.

## Erhållna tillstånd

Dotterföretaget Nordnet Bank AB, som står under Finansinspektionens tillsyn, har tillstånd att bedriva bankrörelse enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt 2 kap. 1§ 1-7 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, tillstånd att bedriva pensionssparrörelse enligt lagen (1993:931) om individuellt pensionssparande samt tillstånd att registreras som förvaltare av fondandelar enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder. Dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB, som står under tillsyn av Finansinspektionen, har koncession att bedriva försäkringsrörelse i enlighet med försäkringsrörelselagen (2010:2043). Nordnet Livsförsäkring AS är ett helägt dotterbolag till Nordnet Pensionsförsäkring AB, står under tillsyn av norska Finansinspektionen, och har koncession att bedriva försäkringsverksamhet enligt den norska försäkringslagen (10 juni 2005 nr. 44).

## Miljöarbete

Nordnets verksamhet sker främst på internet, och större delen av bolagets miljöpåverkan kan härledas till förbrukning av elektricitet. Vi har inga traditionella bankkontor och förbrukningen sker till största delen i syfte att upprätthålla värme och kylning samt för drift av servrar och arbetsstationer till personal. Under 2014 förbrukade vi cirka 1 810 MWh (2 070 MWh) för driften av vår IT-infrastruktur och förbrukning av el, värme och kyla på våra kontor. Det är ungefär lika mycket som 70 normalvillor förbrukar i Sverige under ett år. Nordnet klimatkompenserar för hela verksamhetens växthusgasutsläpp, inklusive samtliga medarbetares pendling till och från jobbet.

För femte året i rad upprättar Nordnet en så kallad hållbarhetsrapport enligt principerna i the Global Reporting Initiative (GRI), världens mest spridda ramverk för hållbarhetsredovisning. Hållbarhetsrapporten är inkluderad i bolagets årsredovisning under avsnittet "Citizenship". I hållbarhetsrapporten återfinns mer information om Nordnets påverkan på miljön och hur vi bedriver vårt arbete inom detta område.

## Utdelningspolicy

Nordnets utdelningspolicy innebär att vinster och kapital som inte behövs för att konsolidera, utveckla och expandera verksamheten ska överföras till aktieägarna. I enlighet med Nordnets långsiktiga utdelningspolicy ska cirka 60 procent av vinsten delas ut. Styrelsen föreslår en utdelning avseende 2014 om 1,0 (0,85) SEK per aktie, motsvarande 63 (64) procent av nettovinsten. Läs mer under rubriken Förslag till vinstdisposition, s. 96.

## Nordnetaktien och ägarförhållanden

Nordnets aktie är sedan den 2 oktober 2006 noterad på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista. Innan dess var aktien noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan april 2000. Det totala antalet registrerade aktier uppgår till 175 027 886 (175 027 886). Det finns endast ett aktieslag och aktiekapitalet uppgår till 175,0 (175,0) MSEK med ett kvotvärde på 1 SEK per aktie. En aktie ger lika rätt till en röst på årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor. E. Öhman J:or AB är per den 31 december 2014 största ägare i Nordnet med en ägarandel om 30,2 (30,2) procent av aktiekapital och röster. Näst största ägare är Premiefinans AB med en ägarandel om 10,4 (10,4) procent.

## Återköp och försäljning av egna aktier

På årsstämman fattades beslut att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv respektive överlåtelse av aktier i Bolaget. Bemyndigandet har ej använts under året. Inga aktier har återköpts under 2014 och Nordnet äger inga egna aktier per den 31 december 2014.

## Styrelsens sammansättning

På årsstämman 2014 fattades beslut om att styrelsen skall bestå av åtta ordinarie ledamöter och inga suppleanter. VD ingår inte i styrelsen, utan deltar som föredragande. Bolagets chefsjurist är vanligen sekreterare vid styrelsens möten. Vid behov deltar även andra tjänstemän i bolaget som föredragande. Styrelsens ledamöter presenteras i bolagsstyrningsrapporten. Under 2014 avgick Simon Nathanson som ledamot ur styrelsen.

Av bolagsordningen framgår att styrelseledamöter väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

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

Nordnet AB (publ) har ett ersättningsutskott, som sedan bolagsstämman 2014 består av styrelsens ordförande Claes Dinkelspiel samt ledamöterna Ulf Dinkelspiel (utskottets ordf.), Kjell Hedman och Bo Mattsson. Utskottets uppgift att bland annat bereda frågor om lön, ersättning, incitamentsprogram och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och koncernledning samt incitamentsprogram för nyckelpersoner i koncernen.

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, vilken omfattar bolagets verkställande direktör och koncernledning, f.n.

sammanlagt 12 personer. Ersättning till VD och de övriga i koncernledningen utgörs av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

Nordnet är ett värderingsstyrkt företag varför prestationen även värderas i förhållande till bolagets värderingar. Ersättningsnivåerna ska vara förenliga med och främja en effektiv riskhantering, motverka ett överdrivet risktagande, överensstämma med Bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och långsiktiga intressen och får, vad gäller den totala rörliga ersättningen, inte begränsa Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen.

#### **Fast ersättning**

Den fasta ersättningen är individuell och beaktar den enskilda befattningshavarens ansvarsområden, erfarenhet, prestation och uppnådda resultat. Den fasta ersättningen revideras varje år.

#### **Rörlig ersättning**

I enlighet med beslut på årsstämorna den 26 april 2012, 24 april 2013 samt 23 april 2014 har Nordnet inrättat tre långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram för att belöna i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål på koncernnivå, och med hänsyn tagen till riskjusterad prestation på teamnivå och individuell nivå. Läs mer om Nordnets aktieincitamentsprogram under not 12.

#### **Pension**

Med undantag för verkställande direktören (se vidare nedan) har Bolaget samma policy beträffande pension för medlemmarna i Bolagsledningen som för övriga anställda. Pensionsplanen är premiebaserad. Premien för tjänstepensionsförsäkringen baseras på ålder, lön samt det basbelopp som anges i vid var tid gällande premieplan. För medlemmar i Bolagsledningen ej bosatta i Sverige tillämpas lokala regler som leder till pension enligt motsvarande villkor.

Verkställande direktörens pensionsavsättningar motsvarar 35 procent av den fasta lönen.

#### **Uppsägningslön och avgångsvederlag**

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

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

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

#### **Övriga förmåner**

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

#### **Särskilt bemyndigande**

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

För ytterligare information om ersättningar se not 12.

# Bolagsstyrningsrapport

## Inledning

Nordnet är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Nordnets aktie är sedan april 2000 noterad på Nasdaq Stockholm. Under 2014 bedrev koncernen verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Till grund för styrningen av koncernen ligger bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen och börsens regelverk där Svensk kod för bolagsstyrning ingår. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Nordnet tillämpar koden sedan den 1 juli 2007. Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

## Organ och regelverk

### Aktieägarna

Vid utgången av 2014 hade Nordnet 7 873 (6 146) aktieägare, varav 13,8 (10,7) procent var bosatta utanför Sverige. Den största ägaren var E. Öhman J:or AB med 30,2 procent av röster och kapital, följt av Premiefinans AB med 10,4 procent och Didner & Gerge Småbolag med 3,9 procent av röster och kapital. Finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 41,6 (45,7) procent och privatpersoner 28,6 (28,0) procent av aktierna. För mer information, se sidan 12.

### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta om Nordnets angelägenheter utövas på bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för samtliga sina aktier. Några av årsstämmans obligatoriska uppgifter är att fastställa bolagets balans- och resultaträkning, besluta om vinstdisposition och ersättningsprinciper för bolagets ledande befattningshavare och om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VD. Årsstämman väljer efter förslag från valberedningen styrelseledamöter fram till slutet av nästkommande årsstämma, samt revisorer och utser även en valberedning. Sex månader före årsstämman 2014 har bolagets aktieägare informerats på [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com) om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman.

### Valberedning

Valberedningen ska bestå av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna jämte styrelsens ordförande. Till ordförande i valberedningen utses den person som representerar den röstmässigt största aktieägaren, såvida inte annat bestäms av valberedningen. Valberedningen nominerar ledamöter till Nordnets styrelse som sedan föreslås för årsstämman. Valberedningens arbete inleds med en utvärdering av sittande styrelse. I nomineringen av kommande styrelse tar valberedningen hänsyn till de potentiella ledamöternas strategiska kompetens, utbildning och eventuellt annat styrelsearbete. Valberedningen tar även hänsyn till styrelsens sammansättning och samlade kompetens samt erfarenhet. Valberedningen inhämtar även synpunkter från de större ägarna. På årsstämman lämnar valberedningen förslag på ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag på ersättning till revisorer och i förekommande fall förslag till val av revisorer.

| Valberedning inför årsstämman                           |                    |                           |                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| Namn                                                    | Innehav 2014-12-31 | Utsedda av                | Innehav 2014-12-31 |
| Dick Lundqvist, valberedningens ordförande              | -                  | Premiefinans K. Bohlin AB | 18 272 305         |
| Johan Malm                                              | -                  | E. Öhman J:or AB          | 52 886 083         |
| Johan Wallin                                            | -                  | Didner & Gerge Fonder AB  | 6 823 280          |
| Claes Dinkelspiel <sup>1)</sup> , styrelsens ordförande | 76 119 249         |                           |                    |

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

## Styrelsen

### Styrelsens ansvar

Nordnets styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och ledning samt att riktlinjer för förvaltningen av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar även för att koncernens rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsprinciper. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier och mål, beslutar om förändringar av större betydelse för bolagets verksamhet såsom förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar av och ersättningar till koncernledningen samt löpande uppföljning av verksamhet och ekonomiska situation under året. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsbokslut samt övervakar VD:s arbete.

### Styrelsens ordförande

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

### Styrelsens sammansättning

På årsstämman 2014 fattades beslut om att styrelsen ska bestå av åtta ordinarie ledamöter och inga suppleanter. VD ingår inte i styrelsen, utan deltar som föredragande. Bolagets chefsjurist är vanligen sekreterare vid styrelsens möten. Vid behov deltar även andra tjänstemän i bolaget som föredragande. Nedanstående tabell visar bland annat styrelsens ledamöter, samt styrelsens bedömning angående beroendeställning i förhållande till bolaget och aktieägarna. Av bolagsordningen framgår att styrelseledamöter väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. Per den 24 november 2014 avgick Simon Nathanson ur styrelsen.

Styrelsens ledamöter 2014

|                              | Invalid | Befattning                         | Beroende-<br>ställning <sup>1</sup> | Ersättnings-<br>utskottet | Kredit-<br>utskottet | Revisions-<br>utskottet | Risk- och<br>compliance-<br>utskottet | Aktieinnehav <sup>2</sup> |
|------------------------------|---------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| Claes Dinkelspiel, ordf.     | 2001    | Styrelseordf. Gummesson Gruppen mm | Ja                                  | Ledamot                   | Ledamot              |                         |                                       | 4 801 838                 |
| Ulf Dinkelspiel              | 2001    | Styrelseordf. Premiefinans, mm     | Ja                                  | Ordförande                |                      |                         |                                       | 5 911 177                 |
| Bo Mattsson                  | 2003    | Vd Cint AB                         |                                     | Ledamot                   | Ledamot              | Ledamot                 |                                       | 10 012                    |
| Tom Dinkelspiel              | 2007    | Styrelseordf. E. Öhman J:or AB mm  | Ja                                  |                           | Ordförande           | Ordförande              | Ledamot                               | 4 904 776                 |
| Anna Frick                   | 2009    | Vice vd Garbergs Reklambyrå        |                                     |                           |                      |                         |                                       | -                         |
| Kjell Hedman                 | 2010    | Styrelseledamot Aktia Bank         |                                     | Ledamot                   |                      |                         | Ordförande                            | 5 000                     |
| Simon Nathanson <sup>3</sup> | 2010    | Fd Vd och koncernchef Neonet       |                                     |                           |                      | Ledamot <sup>3</sup>    | Ledamot                               | 4 000                     |
| Anna Settmann                | 2012    | Styrelseledamot Hyper Island mm    |                                     |                           |                      |                         |                                       | -                         |

<sup>1</sup> Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning

<sup>2</sup> Av ser direktägda aktier

<sup>3</sup> Simon tillträdde som ledamot i Revisionsutskottet den 23 april 2014 och avgick ur styrelsen den 24 november 2014

### Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning fastställs årligen vid det konstituerande styrelsesammanträdet. Arbetsordningen revideras därutöver vid behov. Arbetsordningen innehåller bland annat information om styrelsens ansvar och arbetsuppgifter, styrelseordförandens arbetsuppgifter, revisionsfrågor samt anger vilka rapporter och finansiell information som styrelsen ska få inför varje ordinarie styrelsemöte. Vidare omfattar arbetsordningen anvisningar till VD som kompletteras av en VD-instruktion. Arbetsordningen föreskriver också att ersättnings-, revisions- samt risk- och complianceutskott ska inrättas, och deras uppgifter. Den senast gällande arbetsordningen fastställdes den 23 april 2014.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Arbetsordningen anger även att en årlig utvärdering av styrelsens och respektive utskotts arbete ska äga rum genom en systematisk och strukturerad process. För 2014 har ordföranden tillsett att styrelsens arbete har utvärderats och att valberedningens ordförande, Dick Lundqvist, har informerats om resultatet av utvärderingen inför valberedningens nomineringsarbete till årsstämman 2015.

Under 2014 utsågs en ny valberedning. Per den 16 oktober 2014 och för tiden intill ny valberedning består valberedningen för Nordnet AB (publ) av Claes Dinkelspiel (styrelsens ordförande), Johan Malm (utsedd av E. Öhman J:or AB), Dick Lundqvist (utsedd av Premiefinans K. Bolin AB) och Johan Wallin (utsedd av Didner & Gerge Fonder AB). Dick Lundqvist är valberedningens ordförande.

#### *Utskott*

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott med uppgift att bereda frågor om lön, ersättningar och andra anställningsvillkor för VD och koncernledning samt incitamentsprogram till anställda i koncernen. Rapportering till styrelsen sker fortlöpande. Ersättningsutskottet består av Ulf Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel, Kjell Hedman och Bo Mattsson. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska bolagsstämмоvalda ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Utskottets sammansättning avviker från Kodens bestämmelse 9.2 då medlem står i nära släktskap till person i bolagsledningen som beskrivs i Kodens bestämmelse 4.4. Denna avvikelse motiveras av att det är lämpligt utifrån ledamotens kompetens och erfarenhet samt att det bedömts önskvärt att utskottets sammansättning även delvis speglar ägarförhållandet i bolaget.

Styrelsen har även inrättat ett revisionsutskott med uppgift att bereda styrelsens arbete avseende kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen, hålla fortlöpande kontakt med externrevisorn, föreslå riktlinjer till styrelsen för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av revisorn, utvärdera revisionsinsatsen och informera valberedningen om resultatet av denna. Utskottet agerar också biträde till valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer och arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet består av Tom Dinkelspiel (ordförande) och Bo Mattsson. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska revisionsutskottet bestå av minst tre ledamöter, varav majoriteten av ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Dessutom skall minst en ledamot vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Sammansättningen av ledamöterna i revisionsutskottet innebar att dessa krav var uppfyllda fram till den 24 november 2014 då Simon Nathanson avgick ur styrelsen och revisionsutskottet. Bolaget har mellan den 24 november 2014 och den 5 mars 2015 inte uppfyllt kraven i den bemärkelsen att utskottet endast haft två ledamöter och att endast en av dessa varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Efter att Tom Dinkelspiel den 5 mars 2015 inte längre bedöms vara beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen uppfylls oberoendekraven, men inte kravet på att antalet ledamöter ska vara tre vilket bolaget avser att snarast åtgärda genom tillsättande av ytterligare en ledamot.

Styrelsen har vidare inrättat ett risk- och complianceutskott med uppgift att vara ett beredande organ till styrelsen och som i sitt arbete genom dialog med externrevisorn, internrevisorn, risk manager, compliance officer och koncernledning skall övervaka och ge styrelsen ökade möjligheter till information om verksamhetens och organisationens struktur, compliance (regelefterlevnad), risk och incidentrapportering. Risk- och complianceutskottet skall föreslå styrelsen revisionsplan för internrevisionen samt genomgå och till styrelsen vidarerapportera utförda oberoende granskningar. Risk- och complianceutskottet består av Kjell Hedman (ordförande) och Tom Dinkelspiel.

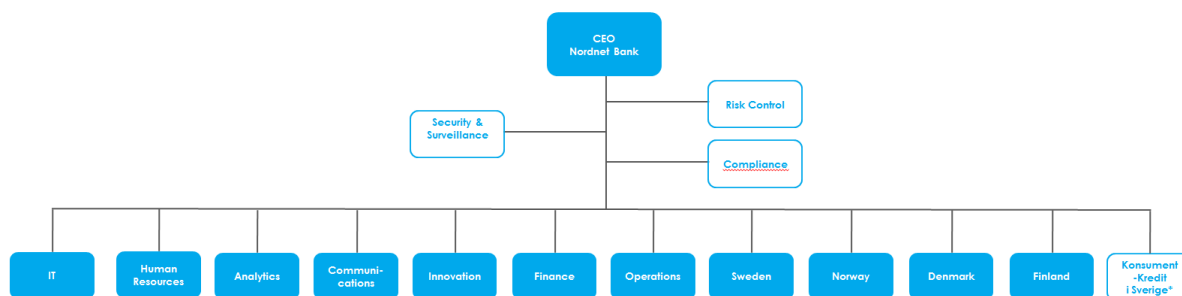
För dotterbolaget Nordnet Bank AB har styrelsen inrättat ett kreditutskott som bland annat har i uppgift att besluta och bereda limiter som ankommer på bolagets styrelse, enligt instruktion i styrelsens arbetsordning, samt bereda den årliga rapporteringen av styrelselimiter. I kreditutskottet ingår Tom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

#### **VD och koncernledning**

VD leder verksamheten inom de ramar styrelsen fastslagit. Den senast gällande VD-instruktionen fastställdes av styrelsen den 23 april 2014. VD tar fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Speciellt gäller detta vision och strategi för bolaget. Styrelseordföranden har årligen utvärderingssamtal med VD i enlighet med VD-instruktion och kravspecifikation.

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

för en fungerande styrning och ledning. Koncernledningen består av chefer för väsentliga verksamhetsområden inom Nordnetkoncernen, se de fyllda fälten i nedan organisationsschema.



\* Bifirma till Nordnet Bank AB

Security & Surveillance, Compliance och Konsumentkredit i Sverige ingår ej i Nordnets koncernledning

## Revisorer

Årsstämman 2014 beslöt omvälja revisionsfirman Ernst & Young till revisorer i Nordnet AB (publ) och samtliga dotterbolag intill slutet av årsstämman 2015. Revisorerna har i uppgift att granska årsredovisning, koncernredovisning och bokföring, samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorerna avrapporterar sina iakttagelser vid ett flertal tillfällen under året och är närvarande i samband med det styrelsemöte som behandlar bokslutet. Revisorerna håller även fortlöpande kontakt med revisionsutskottet.

## Internrevision

I enlighet med styrelsens arbetsordning och arbetsordningen för dotterbolagen Nordnet Bank AB och Nordnet Pensionsförsäkring AB, samt Finansinspektionens föreskrifter, har styrelsen utsett en oberoende granskningsfunktion/internrevision som är direkt underställd styrelsen. Internrevisorns arbete baseras på en av styrelsen årlig fastställd granskningsplan. Granskningen innebär en utvärdering av den interna kontrollen i verksamheten samt en bedömning av ändamålsenligheten i densamma. Sedan april 2014 har KPMG funktionen som internrevisor. Innan dess, sedan mars 2013 hade Grant Thornton funktionen som internrevisor. Före det, sedan slutet av 2007 fram till början av 2013, hade Deloitte uppdraget.

## Styrelsens kontroll av den finansiella rapporteringen

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

Det interna rapport- och kontrollsystemet bygger på en årlig ekonomisk planering, månadsrapporter och daglig kontroll av verksamhetsmässiga nyckeltal. VD ansvarar även för att övrig finansiell information, exempelvis pressmeddelande och presentationsmaterial, är korrekt och av god kvalitet. Av VD-instruktionen framgår i vilka frågor VD får utöva sin behörighet att företräda bolaget först efter bemyndigande eller godkännande lämnats av styrelsen.

Koncernen arbetar med internkontroll i enlighet med principerna om de tre försvarslinjerna. Bedömningen av effektiviteten i internkontrollen utförs i stor utsträckning av de oberoende kontrollfunktionerna. Dessa utgörs av funktionen för Risk Control, Compliancefunktionen och internrevisorn vilka samtliga övervakar efterlevnaden av interna och externa regelverk och risklimit. Genom revisionsutskottets uppgifter säkerställs att den finansiella rapporteringen håller en hög kvalitet. Styrelsen följer upp och utvärderar kvalitetssäkringen genom att få månatliga rapporter om bolagets resultatutveckling, kredit- och riskexponering samt relevanta branschdata, och genom att vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandla koncernens ekonomiska situation.

Under 2014 var en av tre delårsrapporter samt årsbokslutet föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer. Koncernens revisorer rapporterar sina iakttagelser från revisionen till styrelsen, dels i samband med löpande granskning under året och dels vid årsbokslutet. Vidare träffar styrelsen bolagets revisorer minst en gång

om året – utan närvaro av företagsledning – för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning, samt för att diskutera samordningen mellan den externa och interna revisionen och synen på bolagets risker. Revisorn presenterar och får synpunkter från styrelsen på revisionens inriktning och omfång.

## Arbetet under året

### Årsstämma 2014

Nordnets årsstämma 2014 ägde rum den 23 april 2014. Till stämmans ordförande valdes Claes Dinkelspiel. Årsstämman beslöt bland annat att:

- utdelning för 2013 skulle lämnas till aktieägarna om 0,85 SEK per aktie
- styrelsen ska ha åtta ordinarie ledamöter och inga suppleanter

| Närvaro vid årsstämman          |       |
|---------------------------------|-------|
| 2014                            | 65,6% |
| 2013                            | 70,8% |
| 2012                            | 75,1% |
| (Procent av röster och kapital) |       |

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

### Valberedningen

Under 2013 och 2014 hade valberedningen tre sammanträden och ett antal telefonkonferenser. Arbetet avsåg utvärdering och förslag till nya styrelseledamöter inför årsstämman 2014.

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

### Styrelsen

Styrelsen höll 10 ordinarie styrelsesammanträden under året, varav nio var fysiska och ett hölls per telefon. Utöver det hade styrelsen två sammanträden per capsulam.

| Närvaro ordinarie styrelse- och utskottssammanträden 2014 |               |                    |                   |                  |                             |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|
|                                                           | Styrelsemöten | Ersättningsutskott | Kreditutskott *** | Revisionsutskott | Risk- och complianceutskott |
| Claes Dinkelspiel                                         | 10 av 10      | 3 av 3             | 4 av 5            |                  |                             |
| Tom Dinkelspiel                                           | 10 av 10      |                    | 5 av 5            | 4 av 4           | 7 av 7                      |
| Ulf Dinkelspiel                                           | 10 av 10      | 3 av 3             |                   |                  |                             |
| Anna Frick*                                               | 9 av 10       |                    |                   | 1 av 4           |                             |
| Kjell Hedman                                              | 10 av 10      | 2 av 3             |                   |                  | 7 av 7                      |
| Bo Mattsson                                               | 10 av 10      | 1 av 3             | 4 av 5            | 4 av 4           |                             |
| Simon Nathanson**                                         | 8 av 10       |                    |                   | 1 av 4           | 6 av 7                      |
| Anna Settmann                                             | 10 av 10      |                    |                   |                  |                             |

\* Av gick ur Revisionsutskottet den 23 april 2014

\*\* Tillträdde som ledamot i Revisionsutskottet den 23 april 2014. Av gick ur styrelsen den 24 november 2014.

\*\*\* Utskottet finns endast i Nordnet Bank AB

Styrelsens arbete bedrivs i ett intensivt tempo för att stödja VD och övriga koncernledningen. Styrelsen har vid varje sammanträde behandlat ett antal frågor avseende strategiska och verksamhetsmässiga områden. Under året har även tjänstemän i Nordnet deltagit i styrelsens sammanträden som föredragande. Varje månad erhåller styrelsen en rapport över bolagets resultatutveckling, kredit- och riskexponering samt relevanta branschdata. Se tabellen över styrelsens möten för beslut fattade under 2014. För upplysningar om styrelsens ledamöter, se avsnittet Styrelse och revisorer.

**Styrelsens möten 2014**

| Sammanträde                      | Behandlade                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Januari                          | Sedvanliga ärenden. Bokslutskommuniké för det gångna året. Förslag till utdelning.                                                                                                                            |
| Mars                             | Sedvanliga ärenden. Kallelse till årsstämman. Strategi. Avrapportering från revisorn av seende granskning av årsbokslut 2013                                                                                  |
| April (före och efter årsstämma) | Sedvanliga ärenden. Beslut om ledamöter till styrelsens utskott, arbetsordningar m.m. Första kvartalsresultatet. Omarbetad varumärkesplattform. Utökad tjänstepensionssatsning. Strategi. Sharevilliansering. |
| Juni                             | Sedvanliga ärenden. Startande av norsk livförsäkringsbolag.                                                                                                                                                   |
| Juli                             | Halvårsresultatet januari-juni.                                                                                                                                                                               |
| September                        | Sedvanliga ärenden. Strategi. Övertagande av SBAB-kunder.                                                                                                                                                     |
| Oktober                          | Sedvanliga ärenden. Tredje kvartalsresultatet. Omarbetad varumärkesplattform. Strategi. Återköp av förlagslån.                                                                                                |
| December                         | Sedvanliga ärenden. Fastställande av affärsplan och prognos för 2015 samt intern kapitalutvärdering. Strategi.                                                                                                |

**Ersättningsutskottet**

I ersättningsutskottet ingår Ulf Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel, Kjell Hedman och Bo Mattsson. Utskottet har på sedvanligt sätt berett frågor som lön, ersättning, incitamentsprogram och andra anställningsvillkor för VD och bolagets högsta ledning samt incitamentsprogram för nyckelpersoner i koncernen. Utskottet har under 2014 haft tre sammanträden.

**Revisionsutskottet**

I revisionsutskottet ingår Tom Dinkelspiel (ordförande) och Bo Mattsson. Simon Nathanson ingick i revisionsutskottet fram till sin avgång ur styrelsen den 24 november 2014. Utskottet har bland annat berett styrelsens arbete avseende kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen och hållit fortlöpande kontakt med externrevisorn. Under året hade utskottet fyra sammanträden.

**Risk- och complianceutskottet**

I risk- och complianceutskottet ingår Kjell Hedman (ordförande) och Tom Dinkelspiel. Simon Nathanson ingick i utskottet fram till sin avgång ur styrelsen den 24 november 2014. Utskottet har att övervaka och ge styrelsen ökade möjligheter till information om verksamhetens och organisationens struktur, compliance (regelefterlevnad), risk och incidentrapportering. Under året hade utskottet sju sammanträden.

**Verkställande direktör**

Verkställande direktör för Nordnet är sedan den 9 augusti 2012 Håkan Nyberg. Läs mer under avsnittet Ledning på sidan 39.

**Koncernledning**

Under 2014 bestod koncernledningen av tolv personer: Håkan Nyberg, Jan Dinkelspiel, Max Gandrup, Jenny Garneij, Jacob Kaplan, Klas Ljungkvist, Niklas Odenwall, Anders Skar, Johan Tidestad, Carina Tovi, Eva Trouin och Hans van Eijk. Ledningsgruppen presenteras närmare i avsnittet Ledning på sidan 39.

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

**Revision och revisorer**

I samband med årsstämman 2014 omvaldes revisionsfirman Ernst & Young till revisorer i Nordnet AB (publ) och samtliga dotterbolag fram till årsstämman 2015. Revisorerna har i uppgift att granska årsredovisning, koncernredovisning och bokföring, samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorerna avrapporterar sina iakttagelser vid ett flertal tillfällen under året och är närvarande i samband med det styrelsemöte som behandlar bokslutet. Revisorerna håller även fortlöpande kontakt med revisionsutskottet. Huvudansvarig revisor är sedan 2010 auktoriserade revisorn Peter Strandh. Peter är född 1955 och har även revisionsuppdrag i bland annat If Skadeförsäkring, LRF, AP-fonderna, AMF Pensionsförsäkring och Nobelstiftelsen.

## Ersättningar

### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2014 beslöt att den totala ersättningen till styrelsens ledamöter för innevarande år skulle uppgå till 2 250 000 SEK, varav 500 000 SEK till styrelsens ordförande och 250 000 SEK till respektive ledamot. Därutöver tillkommer ett arvode till styrelseledamot om 50 000 SEK per utskott där ledamoten deltar och ordföranden i respektive utskott föreslogs erhålla 100 000 SEK för sitt arbete i utskottet.

### Ersättning till VD och koncernledning

Ersättning till VD och de övriga i koncernledningen utgörs av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

Den fasta ersättningen är individuell och beaktar den enskilda befattningshavarens ansvarsområden, erfarenhet, prestation och uppnådda resultat. Nordnet är ett värderingsstyrt företag varför prestationen även värderas i förhållande till bolagets värderingar. Den fasta ersättningen revideras årligen. Fast ersättning till VD Håkan Nyberg för 2014 uppgick till 350 000 SEK per månad, vidare har VD rätt till bilkompensation om 10 000 SEK per månad. För mer information, se not 12.

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

Med undantag för verkställande direktören har Nordnet samma policy beträffande pension för medlemmarna i koncernledningen som för övriga anställda. Pensionsplanen är premiebaserad. Premien för tjänstepensionsförsäkringen baseras på ålder, lön samt det basbelopp som anges i vid var tid gällande premieplan. För medlemmar i koncernledningen som inte är bosatta i Sverige tillämpas lokala regler som leder till pension enligt motsvarande villkor. Samma policy skall tillämpas för framtida pensionsåtaganden.

Verkställande direktörens pensionsavsättningar motsvarar 35 procent av den fasta lönen.

Ömsesidig uppsägningstid gentemot VD är 6 månader. Avgångsvederlag utgår till VD vid uppsägning från bolagets sida med belopp motsvarande 12 månaders fast månadserättning. Avgångsvederlag utgår även om VD:s anställning upphör som följd av ett offentligt uppköpserbudande avseende aktier i bolaget.

För övriga ledande befattningshavare tillämpas en uppsägningstid om tre till nio månader. Under uppsägningstiden utgår lön och övriga anställningsvillkor gäller. Det finns inga särskilda förmåner för koncernledningen förutom bil till för arbetsgivaren kostnadsneutralt upplägg och betald sjukvårdsförsäkring.

| Ersättning till VD och koncernledning 2014 |      |                 |                   |          |                   |        |
|--------------------------------------------|------|-----------------|-------------------|----------|-------------------|--------|
| KSEK                                       | År   | Fast ersättning | Rörlig ersättning | Förmåner | Pensionskostnader | Totalt |
| VD, Håkan Nyberg                           | 2014 | 4 418           | -                 | 17       | 1 496             | 5 931  |
|                                            | 2013 | 4 259           | -                 | 18       | 1 383             | 5 660  |
| Övrig koncernledning*                      | 2014 | 15 267          | -                 | 40       | 3 398             | 18 704 |
|                                            | 2013 | 14 017          | -                 | 88       | 2 721             | 16 826 |

\*Under 2014 var genomsnittligt antal personer i koncernledningen 11 personer jämfört med 9,9 under 2013.

### Prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram

I enlighet med beslut på årsstämmorna den 26 april 2012, 24 april 2013 samt 23 april 2014 har Nordnet inrättat tre långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram, "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2012", "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013" och "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014". För 2012 respektive 2013 års program omfattas ca 25 personer inklusive verkställande direktören per program och för 2014 års program omfattas cirka 35 personer inklusive verkställande direktören.

Syftet med de långsiktiga incitamentsprogrammen är att stimulera nyckelpersoner till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer. Vidare är det styrelsens bedömning att incitamentsprogrammen ökar koncernens attraktivitet som arbetsgivare inför framtida nyckelpersonsrekryteringar.

Anställda som deltar i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2012 kan spara ett belopp motsvarande maximalt fem procent av sin bruttoersättning för köp av Nordnet-aktier på Nasdaq Stockholm under en tolv månadersperiod från det att respektive program implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställda under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål uppnåtts, kan den anställda att ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal.

Anställda som deltar i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013 och 2014 kan spara ett belopp motsvarande maximalt fem procent av sin bruttoersättning för köp av Nordnet-aktier på Nasdaq Stockholm under en tolv månadersperiod från det att respektive program implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställda under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, har den anställda rätt till vederlagsfri matchning av aktier. Utöver denna tilldelning kan ovanstående nyckelpersoner komma att erbjudas ytterligare tilldelning av matchningsaktier baserat på resultatet av tre, av varandra oberoende, mål som väger lika tungt och med hänsyn tagen till riskjusterad prestation på individuell- och teamnivå samt utvärdering av ett antal beteendevariabler vilka är kopplade till Nordnet-koncernens värdegrunder.

Med anledning av Prestationsrelaterat Aktieprogram 2012, 2013 och 2014 beslutade årsstämman 2014 om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv och överlåtelse av aktier i Nordnet AB (publ) på Nasdaq Stockholm. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämman 2015. Högst 1 330 000 aktier får förvärvas i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2012, 2013 och 2014. Av dessa får högst 306 500 aktier förvärvas och överlätas för täckande av sociala avgifter och andra kostnader hänförliga till programmen. Inga aktier har återköpts under 2014 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2014.

Förvärvskostnaden för återköp av de egna aktierna beräknas uppgå till maximalt 12,8 miljoner kronor vid en antagen aktiekurs på 27 kronor. Administrativa kostnader har uppskattats till maximalt 2 miljoner kronor.

För ytterligare information om de långsiktiga incitamentsprogrammen, se not 12.

#### **Ersättning till revisorer**

Till revisorer och revisionsföretag har under 2014 totalt 3 687 (3 845) KSEK utgått i ersättningar. Summan avser arbete för revision, rådgivning och annan granskning i samband med revision. Ersättning har även utgått för annan rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisnings- och skattefrågor. För vidare information, se not 12.

## Intern kontroll

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

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

### Kontrollmiljö

En god intern kontroll grundas i en utformad och strukturerad kontrollmiljö där tydlig ansvarsfördelning och dualitetsprincipen är bärande inslag. Styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och instruktioner fastställs av styrelsen och detta gäller även de etiska riktlinjerna som kommuniceras till alla medarbetare och utgör en grund för en god kontrollmiljö. Koncernen arbetar med internkontroll i enlighet med principerna om de tre försvarslinjerna, se not 7. Nordnets fristående kontrollfunktioner utgörs av Risk Control, Compliance samt internrevisorn.

För att lyfta ambitionen och medvetenheten kring bland annat etik i den professionella rollen, regelefterlevnad samt höja kvaliteten i arbetet erbjuds alla medarbetare på den svenska marknaden möjligheten att licensieras av SwedSec. Vid utgången av 2014 var antalet licensierade medarbetare 69 stycken.

### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

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

### Information och kommunikation

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

### Uppföljning och övervakning av kontrollverksamheten

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

Nordnet tillämpar Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse (FFFS 2007:16) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut (FFFS 2014:1). I enlighet med dessa skall Nordnet ha en funktion för internrevision. Styrelsen har uppdragit åt en extern part, KPMG, att utföra internrevision och arbetar utefter en av styrelsen årligen antagen granskningsplan. Rekommendationer från externa och interna revisorer rapporteras till ledning och styrelse och vid efterföljande granskning följs tidigare års rekommendationer upp.

## Styrelse och revisorer

### **Claes Dinkelspiel, ordförande**

Född 1941. Styrelseledamot sedan 2001.

Claes är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och har en MBA från Insead i Frankrike. Han är styrelseordförande i Gummesson Gruppen AB, MPS Holding AB, Premiefinans K. Bohlin AB och SCI. Claes är styrelseledamot i Gundua Foundation, Stiftelsen Silviahemmet och Drottningholms Slottsteater.

Claes är ledamot i Nordnets valberedning samt ledamot i ersättningsutskottet (*Nordnet AB (publ)*) och kreditutskottet (*Nordnet Bank AB*).

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 4 801 838      Aktieinnehav (indirekt\*): 71 317 411

### **Tom Dinkelspiel**

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2007.

Tom har studerat vid Handelshögskolan i Stockholm. Han är styrelseordförande i E. Öhman J:or AB, i 11 Real Asset Fund AB och i 11 Real Asset Fund Investors AB. Tom är styrelseledamot i MPS Holding AB och Kogmot AB. Tom är styrelseordförande i Nordnet Pensionsförsäkring AB samt styrelseledamot i Nordnet Livförsäkring AS. Tom är även ordförande i revisionsutskottet (*Nordnet AB (publ)*) och kreditutskottet (*Nordnet Bank AB*) samt ledamot i risk- och complianceutskottet (*Nordnet AB (publ)* och *Nordnet Bank AB*).

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 4 904 776 Aktieinnehav (indirekt\*): 54 318 083

### **Ulf Dinkelspiel**

Född 1939. Styrelseledamot sedan 2001.

Ulf är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Ulf är Ambassadör. Han är även styrelseledamot i Premiefinans K. Bohlin AB, i Ponte Fiore AB samt i Bockholmen Hav och Restaurang AB. Ulf är ledamot av IVA. Han är även ordförande i ersättningsutskottet (*Nordnet AB (publ)* och *Nordnet Bank AB*).

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 5 911 177 Aktieinnehav (indirekt\*): 73 111 365

### **Anna Frick**

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2009.

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 0

### **Kjell Hedman**

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2010.

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 5 000

### **Bo Mattsson**

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2003.

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 10 012

### **Anna Seltman**

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2012.

Anna har studerat kommunikation vid Berghs School of Communications och IFL på Handelshögskolan. Hon är styrelseledamot Hyper Island, We Mind, Dibs Payment Services och Anticimex Group. Anna var tidigare varit VD på Aftonbladet Hierta AB.

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 0

### **Revisor**

Revisionsbolaget Ernst & Young AB. Revisor sedan 2004.

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

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

## Ledning

### **Håkan Nyberg**

*Verkställande direktör*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 19 303

### **Jan Dinkelspiel**

*Chief Innovation Officer*

Jan är född 1977. Han är anställd sedan 2008. Han har en Fil kand. i ekonomi från Stockholms universitet samt MBA i Football Industries från Liverpool University. Jan har tidigare arbetat på Hi3G och SEB.

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 1 983 880      Aktieinnehav (indirekt\*): 10 000

*Per den 23 januari 2015 meddelades att Jan lämnar Nordnet. Jan är kvar på sin tjänst till och med juni 2015.*

### **Max Gandrup**

*Country Manager Danmark*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 10 741

### **Jenny Garneij**

*Chief Human Capital Officer*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 1 215

### **Klas Ljungkvist**

*Chief Technology Officer*

Klas är född 1966. Han är anställd sedan 2006. Klas är Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han har tidigare arbetat som ingenjör på Ericsson utvecklingsaktiebolag samt ingenjör och chef på Abaris AB.

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 8 736

### **Jacob Kaplan**

*Chief Financial Officer*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 25 009

### **Niklas Odenwall**

*Country Manager Finland*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 4 326

### **Anders Skar**

*Country Manager Norge*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 16 378

### **Johan Tidestad**

*Chief Communications Officer*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 15 885

### **Carina Tovi**

*Chief Operating Officer*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 5 759

### **Eva Trouin**

*Country Manager Sweden*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 1 865

### **Hans van Eijk**

*Chief Analytics Officer*

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

Aktieinnehav per 31 december 2014 (direkt): 2 214

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

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

| Koncernen KSEK                                                              | Not | 2014             | 2013            |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----|------------------|-----------------|
| Ränteintäkter                                                               | 8   | 528 813          | 532 547         |
| Räntekostnader                                                              | 8   | -50 240          | -50 126         |
| Provisionsintäkter                                                          | 9   | 692 313          | 597 760         |
| Provisionskostnader                                                         | 9   | -214 096         | -194 430        |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner                                   | 10  | 86 445           | 65 287          |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | 11  | 42 675           | 37 948          |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                                                |     | <b>1 085 910</b> | <b>988 986</b>  |
| Allmänna administrationskostnader                                           | 12  | -590 717         | -549 787        |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 13  | -70 982          | -66 515         |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | 14  | -44 159          | -39 933         |
| <b>Summa kostnader före kreditförluster</b>                                 |     | <b>-705 858</b>  | <b>-656 235</b> |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>                                        |     | <b>380 052</b>   | <b>332 751</b>  |
| Kreditförluster, netto                                                      | 15  | -43 074          | -38 756         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      |     | <b>336 978</b>   | <b>293 995</b>  |
| Skatt på årets resultat                                                     | 16  | -60 343          | -60 150         |
| <b>Årets resultat</b>                                                       |     | <b>276 634</b>   | <b>233 844</b>  |
| <b>Varav hänförligt till:</b>                                               |     |                  |                 |
| Moderbolagets aktieägare                                                    |     | 278 025          | 234 718         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                         |     | -1 392           | -874            |
| Resultat per aktie före utspädning                                          | 17  | 1,58             | 1,34            |
| Resultat per aktie efter utspädning                                         | 17  | 1,58             | 1,34            |
| Föreslagen/Beslutad utdelning per aktie                                     | 32  | 1,00             | 0,85            |

## Koncernens rapport över totalresultat

| Koncernen KSEK                                          |    | 2 014          | 2 013          |
|---------------------------------------------------------|----|----------------|----------------|
| <b>Årets resultat</b>                                   |    | <b>276 634</b> | <b>233 844</b> |
| <b>Poster som kommer återföras till resultatet</b>      |    |                |                |
| Värdeförändringar av tillgångar som kan säljas          | 32 | -5 804         | -7 753         |
| Skatt på värdeförändringar av tillgångar som kan säljas |    | 1 277          | 1 706          |
| Omräkning av utländsk verksamhet                        | 32 | 830            | 894            |
| <b>Totalresultat efter skatt</b>                        |    | <b>-3 697</b>  | <b>-5 154</b>  |
| <b>Totalresultat efter skatt</b>                        |    | <b>272 937</b> | <b>228 691</b> |
| <b>Varav hänförligt till:</b>                           |    |                |                |
| Moderbolagets aktieägare                                |    | 274 329        | 229 565        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                     |    | -1 392         | -874           |

# Koncernens balansräkning

| Koncernen KSEK                                                | Not | 2014              | 2013              |
|---------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                             |     |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                                  | 19  | 987 472           | 967 567           |
| Utlåning till allmänheten                                     | 20  | 5 785 566         | 5 455 533         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde                    | 21  | 8 724             | 13 506            |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                         | 22  | 12 094 618        | 7 632 189         |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen                              | 23  | 28 868 478        | 23 764 928        |
| Immateriella anläggningstillgångar                            | 24  | 434 250           | 447 365           |
| Materiella tillgångar                                         | 25  | 32 281            | 33 360            |
| Aktuella skattefordringar                                     | 16  | -                 | 99 894            |
| Övriga tillgångar                                             | 26  | 1 770 335         | 1 141 018         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                  | 27  | 144 739           | 138 865           |
| <b>Summa tillgångar</b>                                       |     | <b>50 126 464</b> | <b>39 694 225</b> |
| <b>Skulder</b>                                                |     |                   |                   |
| In- och upplåning från allmänheten                            | 28  | 16 500 316        | 12 898 569        |
| Skulder i försäkringsrörelsen                                 | 23  | 28 869 319        | 23 765 601        |
| Övriga skulder                                                | 29  | 2 660 416         | 1 030 353         |
| Aktuella skatteskulder                                        | 16  | 13 713            | 42 087            |
| Uppskjutna skatteskulder                                      | 16  | 50 969            | 57 091            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                  | 30  | 104 871           | 99 398            |
| Efterställda skulder                                          | 31  | 175 738           | 175 745           |
| <b>Summa skulder</b>                                          |     | <b>48 375 342</b> | <b>38 068 844</b> |
| <b>Eget kapital</b>                                           | 32  |                   |                   |
| Aktiekapital                                                  |     | 175 028           | 175 028           |
| Övrigt tillskjutet kapital                                    |     | 471 283           | 471 845           |
| Andra reserv er                                               |     | -64 819           | -61 122           |
| Intjänade v instmedel inklusiv e årets resultat               |     | 1 166 093         | 1 035 264         |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b> |     | <b>1 747 586</b>  | <b>1 621 015</b>  |
| Innehav utan bestämmande inflytande                           |     | 3 536             | 4 366             |
| <b>Totalt eget kapital</b>                                    |     | <b>1 751 122</b>  | <b>1 625 381</b>  |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                         |     | <b>50 126 464</b> | <b>39 694 225</b> |

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| Koncernen KSEK                                                                           | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Andra reserver <sup>1)</sup> | Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat | Hänförligt till moderbolagets aktieägare | Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Ingående eget kapital den 1 januari 2013</b>                                          | 175 028      | 471 845                    | -55 968                      | 923 066                                       | 1 513 971                                | -                                                   | 1 513 971           |
| Resultat efter skatt som redovisas över                                                  |              |                            |                              |                                               |                                          |                                                     |                     |
| resultaträkningen                                                                        | -            | -                          | -                            | 234 718                                       | 234 718                                  | - 874                                               | 233 844             |
| Övrigt totalresultat efter skatt                                                         | -            | -                          | -5 154                       | -                                             | -5 154                                   | -                                                   | -5 154              |
| <b>Totalresultat</b>                                                                     | -            | -                          | -5 154                       | 234 718                                       | 229 564                                  | -874                                                | 228 690             |
| <b>Transaktioner med ägarna:</b>                                                         |              |                            |                              |                                               |                                          |                                                     |                     |
| Lämnad utdelning                                                                         | -            | -                          | -                            | -122 520                                      | -122 520                                 | -                                                   | -122 520            |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                      | -            | -                          | -                            | -                                             | -                                        | 5 240                                               | 5 240               |
| <b>Summa</b>                                                                             | -            | -                          | -                            | -122 520                                      | -122 520                                 | 5 240                                               | -117 280            |
| <b>Utgående eget kapital den 31 december 2013</b>                                        | 175 028      | 471 845                    | -61 122                      | 1 035 264                                     | 1 621 015                                | 4 366                                               | 1 625 381           |
| <b>Ingående eget kapital den 1 januari 2014</b>                                          | 175 028      | 471 845                    | -61 122                      | 1 035 264                                     | 1 621 015                                | 4 366                                               | 1 625 381           |
| Resultat efter skatt som redovisas över                                                  |              |                            |                              |                                               |                                          |                                                     |                     |
| resultaträkningen                                                                        | -            | -                          | -                            | 278 025                                       | 278 025                                  | -1 392                                              | 276 634             |
| Justering totalresultat tidigare år                                                      | -            | -                          | -                            | 1 574                                         | 1 574                                    | -                                                   | 1 574               |
| Totalresultat efter skatt                                                                | -            | -                          | -3 697                       | -                                             | -3 697                                   | -                                                   | -3 697              |
| <b>Totalresultat</b>                                                                     | -            | -                          | -3 697                       | 279 599                                       | 275 902                                  | -1 392                                              | 274 510             |
| <b>Transaktioner med ägarna:</b>                                                         |              |                            |                              |                                               |                                          |                                                     |                     |
| Lämnad utdelning                                                                         | -            | -                          | -                            | -148 769                                      | -148 769                                 | -                                                   | -148 769            |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                      | -            | -562                       | -                            | -                                             | -562                                     | 562                                                 | -                   |
| <b>Summa</b>                                                                             | -            | -562                       | -                            | -148 769                                      | -149 331                                 | 562                                                 | -148 769            |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till aktieägare i moderbolaget den 31 december 2014</b> | 175 028      | 471 283                    | -64 819                      | 1 166 093                                     | 1 747 586                                | 3 536                                               | 1 751 122           |

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

# Koncernens rapport över kassaflöde (direkt metod)

| Koncernen KSEK                                                  | Not | 2014              | 2013              |
|-----------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                 |     |                   |                   |
| Erhållna räntor och provisioner                                 |     | 1 232 563         | 1 106 926         |
| Betalda räntor och provisioner                                  |     | -264 356          | -244 502          |
| Utbetalningar till leverantörer och anställda                   |     | -561 494          | -500 908          |
|                                                                 |     | <b>406 713</b>    | <b>361 516</b>    |
| <b>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar</b> |     |                   |                   |
| Ökning (-) / Minskning (+) av utlåning till allmänheten         |     | -246 669          | -742 168          |
| Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar                 |     | -5 395 820        | -5 889 890        |
| <b>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder</b>    |     |                   |                   |
| Ökning (+) / Minskning (-) av in- och upplåning hos allmänheten |     | 3 147 403         | 2 330 662         |
| Ökning (+) / Minskning (-) av skulder                           |     | 6 758 819         | 6 005 772         |
| Betalda inkomstskatter                                          |     | 13 884            | -136 743          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                 |     | <b>4 684 330</b>  | <b>1 929 149</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                 |     |                   |                   |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                   | 24  | -40 404           | -13 558           |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                     | 25  | -15 224           | -16 545           |
| Nettoinvesteringar i värdepapper                                |     | -4 907 529        | -2 801 387        |
| Förvärv av dotterföretag                                        |     | -                 | -8 617            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                 |     | <b>-4 963 157</b> | <b>-2 840 107</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                |     |                   |                   |
| Utbetald utdelning                                              |     | -148 769          | -122 520          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                |     | <b>-148 769</b>   | <b>-122 520</b>   |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                         |     | <b>-427 596</b>   | <b>-1 033 478</b> |
| Likvida medel vid årets början                                  |     | 430 111           | 1 464 951         |
| Kursdifferens i likvida medel                                   |     | 166               | -1 362            |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                             | 19  | <b>2 681</b>      | <b>430 111</b>    |
| I likvida medel ingår: <sup>1)</sup>                            |     |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut (bankmedel)                        |     | 540 137           | 430 111           |
|                                                                 |     | <b>540 137</b>    | <b>430 111</b>    |

<sup>1)</sup> I beloppet ingår spärrade medel om 79 (95) MSEK.

## Moderbolagets resultaträkning

| Moderbolaget KSEK                                   | Not | 2014           | 2013           |
|-----------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                     | 38  | 7 869          | 7 742          |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                        |     | <b>7 869</b>   | <b>7 742</b>   |
| Övriga externa kostnader                            | 39  | -2 562         | -3 389         |
| Personalkostnader                                   | 40  | -10 868        | -9 939         |
| Övriga rörelsekostnader                             |     | -1 071         | -1 120         |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>                       |     | <b>-14 501</b> | <b>-14 448</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                              |     | <b>-6 632</b>  | <b>-6 706</b>  |
| <b>Resultat från finansiella investeringar:</b>     |     |                |                |
| Resultat från andelar i koncernföretag              | 41  | 185 990        | 193 148        |
| Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar |     | -              | -500           |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter          | 42  | 7 291          | 7 302          |
| Räntekostnader och liknande kostnader               | 42  | -12 746        | -12 801        |
| <b>Resultat från finansiella investeringar:</b>     |     | <b>180 535</b> | <b>187 149</b> |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>            |     | <b>173 903</b> | <b>180 443</b> |
| Skatt på årets resultat                             | 43  | -              | -              |
| <b>Årets resultat</b>                               |     | <b>173 903</b> | <b>180 443</b> |

## Moderbolagets rapport över totalresultat

| Moderbolaget KSEK                       | 2014           | 2013           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Årets resultat</b>                   | <b>173 903</b> | <b>180 443</b> |
| <b>Övrigt totalresultat efter skatt</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Totalresultat efter skatt</b>        | <b>173 903</b> | <b>180 443</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| Moderbolaget KSEK                           | Not | 2014             | 2013             |
|---------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                           |     |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                |     |                  |                  |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>    |     |                  |                  |
| Andelar i koncernföretag                    | 44  | 1 150 404        | 1 150 404        |
|                                             |     | <b>1 150 404</b> | <b>1 150 404</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                |     |                  |                  |
| Fordringar hos koncernföretag               |     | 292 999          | 291 194          |
| Aktuella skattefordringar                   | 45  | 3 784            | 3 784            |
| Övriga fordringar                           | 45  | 294              | 297              |
| Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter | 46  | 1 146            | 1 232            |
|                                             |     | <b>298 223</b>   | <b>296 507</b>   |
| Kassa och bank                              |     | 27 123           | 2 726            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>          |     | <b>325 346</b>   | <b>299 233</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                     |     | <b>1 475 750</b> | <b>1 449 637</b> |
| <b>Eget kapital</b>                         |     |                  |                  |
| <b>Bundet eget kapital</b>                  |     |                  |                  |
| Aktiekapital                                | 47  | 175 028          | 175 028          |
|                                             |     | <b>175 028</b>   | <b>175 028</b>   |
| <b>Fritt eget kapital</b>                   |     |                  |                  |
| Överkursfond                                |     | 173 628          | 173 628          |
| Övrig fri fond                              |     | 262 111          | 262 111          |
| Balanserat resultat                         |     | 460 476          | 428 806          |
| Årets resultat                              |     | 173 903          | 180 443          |
|                                             |     | <b>1 070 117</b> | <b>1 044 988</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                   |     | <b>1 245 145</b> | <b>1 220 016</b> |
| <b>Skulder</b>                              |     |                  |                  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                 |     |                  |                  |
| Övriga skulder                              | 48  | 175 738          | 175 745          |
|                                             |     | <b>175 738</b>   | <b>175 745</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                 |     |                  |                  |
| Skulder till koncernföretag                 |     | 40 934           | 40 934           |
| Övriga skulder                              | 49  | 525              | 358              |
| Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter | 50  | 13 407           | 12 583           |
|                                             |     | <b>54 866</b>    | <b>53 875</b>    |
| <b>Summa skulder</b>                        |     | <b>230 604</b>   | <b>229 620</b>   |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>       |     | <b>1 475 750</b> | <b>1 449 637</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                   |     |                  |                  |
| Ställda säkerheter                          |     | Inga             | Inga             |
| Ansvarsförbindelser                         |     | Inga             | Inga             |

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

| Moderbolaget KSEK                                            | Aktiekapital   | Överkursfond   | Andra reserver | Balanserat<br>resultat | Årets<br>resultat | Summa            |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Ingående eget kapital den 1 januari 2013</b>              | <b>175 028</b> | <b>173 628</b> | <b>262 111</b> | <b>417 415</b>         | <b>133 911</b>    | <b>1 162 093</b> |
| Omföring av föregående års resultat                          | -              | -              | -              | 133 911                | -133 911          | -                |
| Resultat efter skatt som redovisas över<br>resultaträkningen | -              | -              | -              | -                      | 180 443           | <b>180 443</b>   |
| <b>Totalresultat</b>                                         | -              | -              | -              | -                      | <b>180 443</b>    | <b>180 443</b>   |
| <b>Transaktioner med ägarna</b>                              |                |                |                |                        |                   |                  |
| Lämnad utdelning                                             | -              | -              | -              | -122 520               | -                 | <b>-122 520</b>  |
| Tillfört kapital, aktieprogram                               | -              | -              | -              | -                      | -                 | -                |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2013</b>                | <b>175 028</b> | <b>173 628</b> | <b>262 111</b> | <b>428 806</b>         | <b>180 443</b>    | <b>1 220 017</b> |
| <b>Ingående eget kapital den 1 januari 2014</b>              | <b>175 028</b> | <b>173 628</b> | <b>262 111</b> | <b>428 806</b>         | <b>180 443</b>    | <b>1 220 017</b> |
| Omföring av föregående års resultat                          | -              | -              | -              | 180 443                | -180 443          | -                |
| Resultat efter skatt som redovisas över<br>resultaträkningen | -              | -              | -              | -                      | 173 903           | <b>173 903</b>   |
| <b>Totalresultat</b>                                         | -              | -              | -              | -                      | <b>173 903</b>    | <b>173 903</b>   |
| <b>Transaktioner med ägarna</b>                              |                |                |                |                        |                   |                  |
| Lämnad utdelning                                             | -              | -              | -              | -148 774               | -                 | <b>-148 774</b>  |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2014</b>                | <b>175 028</b> | <b>173 628</b> | <b>262 111</b> | <b>460 476</b>         | <b>173 903</b>    | <b>1 245 145</b> |

# Moderbolagets kassaflödesanalys (indirekt metod)

| Moderbolaget KSEK                                                                   | 2014            | 2013            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |                 |                 |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | 173 903         | 180 443         |
| <b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>                          |                 |                 |
| Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar                                 | -               | 500             |
| Anticiperad utdelning från dotterföretag                                            | -175 000        | -182 000        |
| Koncernbidrag                                                                       | -10 990         | -11 148         |
|                                                                                     | <b>-12 087</b>  | <b>-12 205</b>  |
| Betald skatt                                                                        | -4 128          | -4 128          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-16 215</b>  | <b>-16 333</b>  |
| <b>Förändringar i rörelsekapital</b>                                                |                 |                 |
| Minskning (+) / Ökning (-) av övriga fordringar                                     | -1 716          | 3 915           |
| Ökning (+) / Minskning (-) av skulder                                               | -2 046          | -2 893          |
|                                                                                     | <b>-3 762</b>   | <b>1 022</b>    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-19 977</b>  | <b>-15 311</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                 |                 |
| Utdelning från dotterföretag                                                        | 182 000         | 130 000         |
| Koncernbidrag                                                                       | 11 148          | 7 074           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>193 148</b>  | <b>137 074</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                 |                 |
| Utbetald utdelning                                                                  | -148 774        | -122 520        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-148 774</b> | <b>-122 520</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             | <b>24 397</b>   | <b>-756</b>     |
| Likvida medel vid årets början                                                      | 2 726           | 3 482           |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 | <b>27 123</b>   | <b>2 726</b>    |

Likvida medel avser bolagets bankmedel.

# Noter

## Not 1 företagsinformation

Koncernredovisningen för Nordnet AB (Moderbolaget) för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2014 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 20 mars 2015 och kommer att föreläggas på årsstämman den 23 april 2015 för fastställande.

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

Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Midcap-lista sedan den 2 oktober 2006. Innan dess var aktien noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan april 2000. Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen.

## Not 2 grunder för upprättande av redovisningen

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

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

### Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

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

Koncernredovisningen är upprättad enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995:1 559) då Nordnet AB betraktas som ett finansiellt holdingbolag, vilket innebär att koncernen även ska tillämpa denna lags bestämmelser om upprättande av koncernredovisning. Koncernredovisningen är vidare upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25), Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen samt Uttalande från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1 554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de undantag och tillägg som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

### Grunder för konsolidering

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

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

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

## Not 3 ändrade redovisningsprinciper

### 2014

De nya eller ändrade IFRS som har trätt i kraft på räkenskapsår som inleddes 1 januari 2014 och som påverkar koncernen är IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag.

Enligt IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag ska upplysningar lämnas om andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamma arrangemang och strukturerade företag i enlighet med IFRS 12. Syftet med dessa upplysningar är att ge användarna av de finansiella rapporterna en möjlighet att förstå effekten av innehaven på de finansiella rapporterna och de risker som föreligger med de aktuella innehaven. IFRS 12 innefattar mer omfattande upplysningskrav än vad som tidigare har behövt lämnas i en årsredovisning och påverkar koncernen på det vis att ytterligare upplysningar avseende dotterbolag tillkommer. Dessa upplysningar lämnas i not 44.

## 2015 och framåt

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller kan komma att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Utöver de IFRS som beskrivs nedan väntas övriga nyheter som IASB har godkänt per den 31 december 2014 inte ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers träder i kraft den 1 januari 2017 och ersätter då samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter (dvs. IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter, IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder, SIC 31 Intäkter – bytestransaktioner som avser reklamtjänster). IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Tanken med standarden är att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Bolaget redovisar enligt modellen sedan en intäkt och påvisar därigenom att bolaget uppfyller ett åtagande att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden. EU har ännu inte godkänt standarden. Det är ännu oklart huruvida IFRS 15 kommer att påverka koncernen. Under året kommer en utredning påbörjas för att se hur effekterna av den nya standarden blir för koncernen.

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

## Not 4 kritiska uppskattningar och bedömningar

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

### Nedskrivningsprövning av goodwill

Värdet på redovisad goodwill provas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Prövningen kräver en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enhet, eller grupper av kassagenererande enheter, till vilken goodwillvärdet är hänförlig. Detta kräver i sin tur att det förväntade framtida kassaflödet från den kassagenererande enheten uppskattas samt en relevant diskonteringsränta fastställs för beräkning av kassaflödets nuvärde. De bedömningar som gjorts per 31 december 2014 anges i not 24.

**Kreditförluster**

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

**Not 5 tillämpade redovisningsprinciper****Rörelseförvärv**

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

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

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

**Valutakurseffekter i respektive koncernföretag**

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

**Omräkning av utländska dotterföretag**

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

**Finansiella tillgångar och finansiella skulder**

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

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

efter det första redovisningstillfället, redovisas den finansiella tillgången enligt någon av de tre kategorierna nedan vari den finansiella tillgången klassificerats vid förvärvet.

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

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

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

### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

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

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

Den andra underkategorin är finansiella tillgångar som vid det första redovisningstillfället identifieras som en post värderad till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar i denna underkategori förvaltas av bolaget och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i denna kategori ingår även tillgångar i försäkringsrörelsen där försäkringstagarna bär placeringsrisk.

### **Lånefordringar och kundfordringar**

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

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

Reservering avseende sannolika kreditförluster görs om fordran är osäker, d v s:

- om det utifrån inträffade händelser och omständigheter, som förelåg på balansdagen, är sannolikt att betalningarna inte kommer att fullföljas enligt kontraktsvillkoren, och
- det inte finns säkerhet som med betryggande marginal täcker både lånebelopp och räntor, inklusive kompensation för eventuell försening.

Vid bestämmandet av reserveringar avseende sannolika kreditförluster värderas lånefordringarna individuellt och gruppvis för homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och likartad kreditrisk.

Omstrukturerade lånefordringar, till exempel i form av räntenedsättning, till följd av finansiella problem hos låntagaren, anses inte som osäkra om det bedöms sannolikt att betalningarna fullföljs enligt kontraktsvillkoren efter omstruktureringen.

Återvunna kreditförluster redovisas som en minskning av årets nettokostnad avseende kreditförluster.

### **Finansiella tillgångar som kan säljas**

Finansiella tillgångar som kan säljas är sådana tillgångar som inte är derivat där tillgångarna identifieras som att de kan säljas, samt inte heller klassificeras som någon av de tidigare två ovan nämnda kategorierna. Värdering sker till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat, förutom vad gäller nedskrivningar och valutakursvinster och valutakursförluster, tills den finansiella tillgången tas bort från balansräkningen, per vilken tidpunkt den ackumulerade vinsten eller förlusten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat då redovisas i resultaträkningen.

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

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

### **Likvida medel**

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

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

### **Finansiella skulder**

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

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

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

### **Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

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

### **Andra finansiella skulder**

Lån samt övriga finansiella skulder ingår i denna kategori. Efter det första redovisningstillfället värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden.

Förlagslånet redovisas som andra finansiella skulder. Räntekostnaden periodiseras under lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden.

### **Materiella anläggningstillgångar**

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

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

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

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

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

### **Immateriella tillgångar**

Immateriella tillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet på tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. En immateriell tillgång värderas till anskaffningsvärde första gången den tas in i balansräkningen. Efter första redovisningstillfället tas en immateriell tillgång upp i balansräkningen till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning görs linjärt över tillgångens nyttjandeperiod ner till ett beräknat restvärde och avskrivning påbörjas först när tillgången kan börja användas. Avskrivning sker normalfallet över 3–20 år. De immateriella tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod omprövas, oavsett om det finns indikation på en värdeminskning, minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering av avskrivningstiden och/eller nedskrivning görs. Vid indikation på värdenedgång genomförs en prövning och ett återvinningsvärde beräknas. Om detta understiger det redovisade värdet sker nedskrivning. Även immateriella tillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

### *Goodwill*

Vid förvärvstidpunkten redovisas den goodwill som uppkommer i ett rörelseförvärv som tillgång värderad till anskaffningsvärdet, vilket motsvaras av den del av anskaffningsvärdet som överstiger det verkliga värdet netto för den förvärvade andelen av den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser. Efter det första redovisningstillfället värderas uppkommen goodwill till anskaffningsvärde efter avdrag för

eventuella ackumulerade nedskrivningar. Uppkommen goodwill provas minst årligen för eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning görs oftare om händelser eller omständigheter tyder på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga.

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

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

En nedskrivning av goodwill redovisas för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) då återvinningsvärdet goodwill är lägre än det redovisade värdet av goodwill för enheten (grupp av enheter). Goodwill skrivs i första hand ned då det finns ett nedskrivningsbehov på en kassagenererad enhet.

#### *Varumärken*

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

#### *Kundstock*

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

#### *Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten*

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

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

#### **Nedskrivningar av tillgångar (exklusive goodwill)**

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

Per varje balansdag fastställer koncernen även om det finns indikationer på att en tidigare nedskrivning av en tillgång, förutom goodwill, helt eller delvis, inte längre är motiverad. Finns sådana indikationer beräknas tillgångens återvinningsvärde. En tidigare nedskrivning av en tillgång förutom goodwill återförs endast om det har skett en förändring i antagandena som låg till grund för bestämningen av tillgångens återvinningsvärde när tillgången senast skrevs ned. Om så är fallet, ska tillgångens redovisade värde ökas till återvinningsvärdet. Ökningen redovisas i resultaträkningen som återföring av nedskrivning. En ökning av det redovisade värdet för en tillgång

förutom goodwill till följd av en återföring av en tidigare nedskrivning får inte leda till att det redovisade värdet överstiger vad koncernen skulle ha redovisat om koncernen inte hade gjort några nedskrivningar för tillgången. En återföring av en nedskrivning för en tillgång förutom goodwill redovisas omedelbart i resultaträkningen. När en nedskrivning återförs anpassas framtida avskrivningar så att det nya redovisade värdet, efter avdrag för ett eventuellt restvärde, fördelas över tillgångens återstående nyttjandeperiod.

### **Leasing**

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

Objekt som innehas enligt ett finansiellt leasingavtal redovisas i balansräkning som anläggningstillgång, och förpliktelsen att betala leasingavgifter i framtiden som skuld. Anläggningstillgångar skrivs av i enlighet med nyttjandeperioden eller leasingperioden om den är kortare. Minimileaseavgifterna fördelas mellan amortering och ränta av skulden. Räntan kostnadsförs så att varje period belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under perioden redovisade skulden.

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

### **Försäkringsavtal och Investeringsavtal**

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

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

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

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

### **Tillgångar i försäkringsrörelsen**

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

## Försäkringstekniska avsättningar

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

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

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

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

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

## Åtagande för investeringsavtal

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

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

## Åtagande för försäkringsavtal

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

## Ersättningar till anställda

### *Kortfristiga ersättningar*

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

### *Ersättning efter avslutad anställning*

Ersättning efter avslutad anställning innefattar pensioner.

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner vilka redovisas i resultaträkningen i den period då den anställda utfört tjänsten åt koncernen. En avgiftsbestämd pensionsplan innebär att en bestämd avgift baserad på en viss procentsats av lönen betalas in till den anställdes, av koncernen öppnat, pensionskonto hos ett försäkringsbolag. Hur stor pensionen blir för den anställda beror på hur mycket pengar som har betalats in och vilken avkastning pengarna har givit till skillnad mot en förmånsbestämd pensionsplan där den anställda av arbetsgivaren är garanterad en viss förbestämd pension.

### *Ersättning vid uppsägning*

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

#### *Aktierelaterade ersättningar*

Bolagets prestationsrelaterade aktieprogram ger den anställda möjlighet till vederlagsfria aktier, för dessa beräknas sociala avgifter som kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka de vederlagsfria aktierna intjänas. Avsättningen för sociala avgifter baseras på de intjänade vederlagsfria aktiernas verkliga värde vid rapporttillfället.

#### **Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

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

#### **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtaganden som härrör från inträffade händelser men som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig noggrannhet.

#### **Intäktsredovisning**

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

Nedan förklaras de mest väsentliga intäkterna för koncernen.

#### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas, vilket innebär att ränteintäkter periodiseras till den period de avser enligt effektivräntemetoden.

Effektivräntemetoden är en metod för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång och för fördelning i tiden av ränteintäkter.

#### *Räntekostnader*

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

#### *Provisionsintäkter*

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

#### *Provisionskostnader*

Provisionskostnader, vilket främst avser kostnader till börser, clearing-institut samt delning till partner i samband med köp och försäljning av värdepapper, redovisas som kostnad i samband med fullgörande av transaktion. Provisionskostnader för fondverksamheten utgörs av förvaltningsavgifter bestående av fasta kostnader och kostnader baserade på faktisk volym. Kostnaden redovisas månatligen.

### *Nettoresultat från finansiella transaktioner*

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

### *Övriga rörelseintäkter*

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

### **Lånekostnader**

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

### **Skatter**

#### *Inkomstskatter*

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

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

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

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar omprövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras i den mån det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga. Reduktionen återförs i den mån det senare bedöms som sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

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

#### *Avkastningsskatt*

Dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB betalar även en avkastningsskatt. Avkastningsskatt baseras på schablonberäkningar av avkastningen på nettotillgångarna som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Kostnaden för denna skatt redovisas i koncernen som allmänna administrationskostnader i resultaträkningen och som en övrig skuld i balansräkningen. I dotterbolaget redovisas den som en skattekostnad.

### **Segmentrapportering**

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

Koncernledningen följer upp verksamhetens utveckling per land vad gäller resultatposter. Denna uppföljning redovisas i not 18. Ingen rapportering görs för balansposternas allokering per land.

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

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

#### *Förvärv*

Transaktionskostnader i samband med förvärv aktiveras.

#### *Klassificering*

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas realiseras (återvinnas) eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas realiseras (återvinnas) eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

#### *Aktier i dotterbolag*

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

#### *Aktieägartillskott*

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

#### *Finansiella anläggningstillgångar*

Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 utan finansiella instrument redovisas med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt ÅRL, vilket innebär att finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

#### *Obeskattade reserver*

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

#### *Fusioner*

Fusionerna har redovisats i enlighet med BFAR 1999:1 "Fusion av helägt aktiebolag". Koncernvärdemetoden har tillämpats vilket innebär att det fusionerade dotterföretagets tillgångar och skulder har redovisats i moderbolaget till de värden dessa tidigare hade i koncernredovisningen.

#### *Koncernbidrag*

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

## **Not 6 närståendetransaktioner**

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

E. Öhman J:or AB är närstående till Nordnet AB (publ) då E. Öhman J:or AB dels innehar ett direkt ägande dels genom att familjemedlemmar till ägarna av E. Öhman J:or AB innehar ett direkt ägande i Nordnet AB (publ). Nordnet ABs förlagslån till närstående uppgår totalt till 11,0 (11,0) MSEK.

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

E. Öhman J:or Fonder AB är dotterbolag till ovan nämnda E. Öhman J:or AB. Nordnet Bank AB ingår regelbundet olika affärsrelationer med E. Öhman J:or Fonder AB med dotterbolag på samma sätt som regelbundet görs med andra fondkommissionärer och banker. Under 2014 har avtal ingåtts om förvaltning av Nordnets avgiftsfria indexfonder, Superfonderna, med E. Öhman J:or AB. Enligt styrelsen för Nordnet har affärsrelationerna ingåtts på marknadsmässiga villkor. Under perioden har Nordnet Bank AB erhållit provisionsintäkter och övriga intäkter om totalt 6 541 (4 788) KSEK samt betalat provisionskostnader och övriga kostnader om 9 078 (3 755) KSEK. Koncernen, där E. Öhman J:or AB är moderbolag, har tjänstepensionsavtal med Nordnet Pensionsförsäkring AB.

Emric-gruppen med moderbolaget Emric Partners AB är närstående till Nordnet AB (publ) genom att E. Öhman J:or AB är delägare i bolaget. Emric-gruppen administrerar hanteringen av Nordnet Bank AB's blancolån. Under året har Nordnet Bank AB fakturerats kostnader om totalt 22 683 (21 671) KSEK från Emric-gruppen. Per den 31 december 2014 finns utestående leverantörsskulder om 0 (50) KSEK.

Vad gäller styrelsens, VD:s och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 12.

Nordnet Bank AB erbjuder personalkrediter till anställda inom Nordnetkoncernen. Bolaget har per den 31 december 2014 värdepappersbelåning till ledande befattningshavare med beviljade limiter om totalt 13 400 (11 308) KSEK, varav utnyttjade krediter uppgår till 2 470 (1 129) KSEK. Bolaget har också per den 31 december 2014 blancokrediter till ledande befattningshavare om 1 482 (2 053) KSEK. Ränta för utnyttjade krediter föranleder ingen förmånsbeskattning.

## Not 7 risker

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

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

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

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

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

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

- Effektiv och ändamålsenlig verksamhet
- Adekvat riskkontroll
- Tillämpning av goda affärsprinciper

- Tillförlitlig finansiell- och annan rapportering
- Efterlevnad av lagar, reglering, krav från tillsynsmyndigheter samt internt regelverk

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

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

Nordnet ska arbeta med risker i enlighet med principerna om de tre försvarslinjerna.

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

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

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

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

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

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

### **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken att Nordnet inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser och där eventuella säkerheter inte täcker Nordnets fordringar. Nordnets kreditrisk består främst av kreditgivning mot säkerhet i marknadsnoterade aktier och fondandelar (i huvudsak nordiska) och kreditgivning utan säkerheter under varumärket Konsumentkredit.

De huvudsakliga kreditriskerna delas in enligt nedan:

- Kreditgivning mot säkerhet
- Kreditgivning utan säkerhet
- Motpartsrisker

Den största exponeringen är utlåning till allmänheten som per årsskiftet uppgick till 5 786 (5 456) MSEK inklusive utlåning med likvida medel i annan valuta som säkerhet om 245 (282) MSEK.

Per årsskiftet uppgick utlåning utan säkerhet till 2 326 (2 146) MSEK fördelat på ungefär 27 000 (26 000) kunder.

Per årsskiftet uppgick Nordnets utlåning mot säkerhet till totalt 3 215 (3 028) MSEK och marknadsvärdet för säkerheterna uppgick till 13 127 (12 530) MSEK. Således uppgick den genomsnittliga belåningsgraden till 24 (24) %.

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

| Kreditkvalitet  | Belopp (MSEK) |              | Andel av total |             |
|-----------------|---------------|--------------|----------------|-------------|
|                 | 2014          | 2013         | 2014           | 2013        |
| Mycket låg risk | 3 460         | 3 309        | 60%            | 61%         |
| Låg risk        | 455           | 361          | 8%             | 7%          |
| Medel risk      | 1 694         | 1 595        | 29%            | 29%         |
| Hög risk        | 177           | 191          | 3%             | 3%          |
| <b>Summa</b>    | <b>5 786</b>  | <b>5 456</b> | <b>100%</b>    | <b>100%</b> |

#### Kreditgivning mot säkerhet

Kreditgivning regleras i enlighet med av styrelsen beslutad Kreditpolicy och Kreditinstruktion. Den avgörande bedömningsgrunden för Nordnets kreditgivning är säkerheten för krediten i form av belåningsbara värdepapper, tillgodohavanden i olika valutor och kundens kreditvärdighet. Säkerheterna för krediterna värderas i enlighet med en intern modell som utgår från enskilda aktiers likviditet och volatilitet. Nordnets kreditavdelning bevakar löpande belåningssituationen på aggregerad och individuell nivå. Nordnets bedömning är att det inte finns någon väsentlig koncentration av kreditrisker. Utlåningen är väl spridd på de geografiska marknaderna enligt tabell nedan, med en ambition att undvika en hög koncentration av de belånade säkerheterna. Antal konton som utnyttjade kredit vid årsskiftet uppgick till ca 11 000 (10 800) stycken.

| Marknad       | Utnyttjad kredit (MSEK) |              | Andel av total kreditvolym (%) |             | Genomsnittlig kredit (SEK) |                |
|---------------|-------------------------|--------------|--------------------------------|-------------|----------------------------|----------------|
|               | 2014                    | 2013         | 2014                           | 2013        | 2014                       | 2013           |
| Sverige       | 1 535                   | 1 557        | 48%                            | 51%         | 318 000                    | 320 000        |
| Norge         | 403                     | 529          | 13%                            | 17%         | 167 000                    | 208 000        |
| Danmark       | 542                     | 389          | 17%                            | 13%         | 393 000                    | 303 000        |
| Finland       | 734                     | 553          | 23%                            | 18%         | 321 000                    | 264 000        |
| <b>Totalt</b> | <b>3 215</b>            | <b>3 028</b> | <b>100%</b>                    | <b>100%</b> | <b>300 000</b>             | <b>274 000</b> |

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

| Intervall      | Antal         |               | Summa netto (MSEK) |              | Andel av total (%) |             |
|----------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|
|                | 2014          | 2013          | 2014               | 2013         | 2014               | 2013        |
| <10 kSEK       | 4 200         | 4 000         | 6                  | 6            | 0%                 | 0%          |
| 10-500 kSEK    | 5 400         | 5 500         | 724                | 726          | 23%                | 24%         |
| 501-2 000 kSEK | 1 100         | 1 100         | 1 014              | 1 000        | 32%                | 33%         |
| >2 000 kSEK    | 300           | 200           | 1 471              | 1 296        | 46%                | 43%         |
| <b>Totalt</b>  | <b>11 000</b> | <b>10 800</b> | <b>3 215</b>       | <b>3 028</b> | <b>100%</b>        | <b>100%</b> |

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

| 2014-12-31          |      | 2013-12-31       |      |
|---------------------|------|------------------|------|
| Nokia               | 7,5% | Nokia            | 6,0% |
| Volvo B             | 2,4% | DNO              | 2,7% |
| Hennes & Mauritz    | 2,3% | Volvo B          | 2,6% |
| Novo Nordisk        | 2,0% | Hennes & Mauritz | 2,0% |
| Vestas Wind Systems | 1,7% | Fortum           | 1,8% |

Som framgår av tabellen ovan har Nordnet ingen stor koncentration bland säkerheterna (belånade värdepapper). I en situation där säkerheternas belåningsvärde inte täcker den fordran som Nordnet har på kunden har Nordnet möjlighet att sälja säkerheter i den utsträckning som krävs för att åtgärda den uppkomna överbelåningen. Om säkerheternas värde understiger Nordnets fordran sker reservering i enlighet med Nordnets kreditinstruktion. För en beskrivning av Nordnets kreditförluster hänvisas till not 15.

#### *Kreditgivning utan säkerhet*

Kreditgivning utan säkerhet består av utlåning till privatpersoner i Sverige. Utlåningen består av lån utan säkerhet på belopp upp till 350 000 SEK, kundackvisation och kreditbeviljning sker centraliserat. Individuell prissättning tillämpas, där priset speglar risken vid ansökningstillfället. Utlåningen uppgick vid årsskiftet till 2 326 (2 146) MSEK.

#### ***Kreditkvalitet och hantering av kreditrisk***

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

Samtliga kreditbeslut avseende lån utan säkerhet fattas av en separat avdelning. Långivningen är inriktad på mängdhantering med små enskilda engagemang. Eftersom lån lämnas utan säkerhet så ställs höga krav på bedömningen av kundens kreditvärdighet och framtida betalningsförmåga. Kreditvärdering i kreditbeviljningsprocessen sker genom egenutvecklade scoring- och ratingmodeller samt sedvanliga kreditupplysningar. Dessa Scoringmodeller och dess statistiska fundament har funnits från starten av verksamheten och de uppdateras löpande.

Interna riskklassificeringssystem utgör en central del i kreditprocessen och omfattar arbets- och beslutsprocess för kreditgivning, kredituppföljning samt kvantifiering av kreditrisken i portföljen. Systemet syftar till att mäta risken för fallissemang och därigenom uppskatta framtida förluster i portföljen. Risken för framtida kreditförluster enligt modellen påverkar den ränta som erbjuds den enskilda kunden vid kreditbeviljningen. Uppföljning av kreditrisken i kreditprocessen samt dynamiken i kreditportföljen sker regelbundet och syftar till att följa upp att risknivån är i enlighet med den av styrelsen beslutade riskaptiten.

#### ***Reserveringsmetodik***

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

#### *Motpartsrisk*

Motpartsrisker delas in enligt nedan:

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

Med avvecklingsrisk avses att motparten i en affär inte kan fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera avtalade värdepapper eller finansiella instrument. Med det avses risken att en motpart fallerar före avräkning av en affär och att priset på det finansiella instrumentet har förändrats när affären måste göras om med en ny motpart. Denna ersättningskostnad utgör avvecklingsrisken. Som en följd av detta är en del av Nordnets motpartsrisk relaterad till affärsflödet från börserna på de nordiska marknaderna. Riskerna begränsas genom att Nordnet använder etablerade clearingorganisationer som till exempel Euroclear och NASDAQ OMX.

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

Tabellen nedan visar ratingen på Nordnets finansiella tillgångar enligt Standard & Poor's. För säkerställda obligationer har obligationens rating använts annars är det motpartens rating. Kort rating anges för tillgångar med

en återsående löptid under ett år förutom säkerställda obligationer och statsobligationer där lång rating används oberoende av återstående löptid. Tillgångar där försäkringstagarna i Nordnet Pensionsförsäkring AB bär placeringsrisken är exkluderade. De finansiella tillgångar som kan säljas och som saknar lång rating hos Standard & Poor's har hos Moody's rating Aaa, utom en som har rating Aa2. För utlåning till allmänheten säkerställs kreditkvaliteten enligt kreditgivningsprocesserna för kreditgivning mot säkerhet respektive kreditgivning utan säkerhet.

| 2014-12-31                                 |     |       |       |     |     | Rating enligt Standard & Poor's |       |     |     |     |               |       |        |        |        |
|--------------------------------------------|-----|-------|-------|-----|-----|---------------------------------|-------|-----|-----|-----|---------------|-------|--------|--------|--------|
|                                            |     |       |       |     |     | saknar rating                   |       |     |     |     | saknar rating |       |        |        |        |
| Koncern MSEK                               | Not | A-1+  | A-1   | A-2 | A-3 | AAA                             | AA+   | AA  | AA- | A+  | A             | A-    | TOTALT |        |        |
| Tillgångar                                 |     |       |       |     |     |                                 |       |     |     |     |               |       |        |        |        |
| Utlåning till Kreditinstitut               | 19  | 1 184 | 2 096 | 9   | 6   | 15                              |       |     |     |     |               |       | 3 310  |        |        |
| Utlåning till Allmänhet                    | 20  |       |       |     |     | 5 786                           |       |     |     |     |               |       | 5 786  |        |        |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | 21  |       |       |     |     |                                 |       |     |     |     |               | 9     | 9      |        |        |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | 22  | 504   | 718   | 515 |     | 5 653                           | 172   |     | 510 | 401 | 1 515         | 224   | 1 883  | 12 095 |        |
| Summa                                      |     | 1 688 | 2 814 | 524 | 6   | 5 801                           | 5 653 | 172 | 0   | 510 | 401           | 1 515 | 224    | 1 892  | 21 200 |

| 2013-12-31                                 |     | Rating enligt Standard & Poor's |      |     |     |       |       |     |     |     |     |     |               |        |
|--------------------------------------------|-----|---------------------------------|------|-----|-----|-------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|---------------|--------|
|                                            |     | saknar rating                   |      |     |     |       |       |     |     |     |     |     | saknar rating |        |
| Koncern MSEK                               | Not | A-1+                            | A-1  | A-2 | A-3 | AAA   | AA    | AA- | AA  | A+  | A   | A-  | TOTALT        |        |
| Tillgångar                                 |     |                                 |      |     |     |       |       |     |     |     |     |     |               |        |
| Utlåning till Kreditinstitut               | 19  | 1853                            | 1251 | 121 | 2   | 9     |       |     |     |     |     |     | 3 236         |        |
| Utlåning till Allmänhet                    | 20  |                                 |      |     |     | 5 456 |       |     |     |     |     |     | 5 456         |        |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | 21  |                                 |      |     |     |       |       |     |     |     |     | 13  | 13            |        |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | 22  | 533                             | 729  | 309 |     | 99    | 3 024 |     | 158 | 263 | 304 | 777 | 1 434         | 7 632  |
| Summa                                      |     | 2 387                           | 1980 | 430 | 2   | 5 564 | 3 024 |     | 158 | 263 | 304 | 777 | 1 448         | 16 337 |

## Marknadsrisk

Marknadsrisk hänförs till risken att det verkliga värdet på ett finansiellt instrument eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument påverkas av förändringar i marknadspriser. Nordnet exponeras för marknadsrisker i form av ränterisk, valutakursrisk och aktiekursrisk. Nordnets verksamhet är uppbyggd kring kundhandel och Nordnet har därmed inte som affärsidé att exponera sig för marknadsrisker i eget namn.

### Ränterisker

Ränterisker förekommer vid löptidsobalans mellan bolagets tillgångar och skulder samt i förändringar av tillgångars värde till följd av marknadsfluktuationer. Nordnets kreditgivning sker till rörlig ränta och finansieras av inlåning till rörlig ränta. Inlåningsöverskottet placeras i enlighet med restriktionerna i bolagets Finanspolicy.

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

Vid årsskiftet uppgick ränterisken i räntebärande placeringar till 48,7 (36,8) MSEK vid en förändring av marknadsräntan om en procentenhet. En sammanställning över Nordnets räntebindningstider återfinns i not 35. Efterställda skulder uppgår till 175,7 (175,7) MSEK för vilka räntejustering sker årsvis.

### Valutakursrisker

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

Vid årsskiftet fanns en total nettoexponering i utländsk valuta om 12,5 (46,4) MSEK. En ofördelaktig valutakursutveckling om 10 procent i respektive valuta innebär en risk om cirka 1,4 (23,8) MSEK. I detta ingår utlandsverksamheternas nettotillgångar vilka ej valutasäkras. För en närmare beskrivning av tillgångar och skulder i utländsk valuta, se not 36. Valutaresultatet hänföres således huvudsakligen till resultat av kundernas valutaväxling i samband med handel av utländska aktier.

### Aktiekursrisk

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

Vid årsskiftet uppgick den totala egna exponeringen mot aktiekursrisk till 2,1 (13,5) MSEK se not 22. En plötslig negativ marknadsutveckling för samtliga aktier om 10 procent innebär således en risk om cirka 0,2 (1,4) MSEK. I samband med att Nordnet deltar som distributör vid nyemissioner och spridningserbudanden kan Nordnet även välja att delta som garant för del av emissionen vid noteringserbudanden. Inga sådana garantier ställdes över årsskiftet.

### Finansieringsrisk / Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Nordnet inte kan finansiera existerande tillgångar eller fullgöra sina betalningsåtaganden, eller endast kan göra detta till höga kostnader. Likviditetsrisken kan delas upp i två delar. Den första delen är risken att inte kunna finansiera verksamheten och den andra delen är risken att inte kunna omvandla placeringstillgångar till likviditet.

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

Utlåning till kreditinstitut, bestående av tillgodohavande i andra banker, uppgick vid årsskiftet till 3 310 (3 236) MSEK. Koncernens likvida medel uppgår till 540,1 (430,1) MSEK, koncernens likvida medel inklusive likvida medel i försäkringsrörelsen uppgick vid periodens slut till 2 863 (2 699) MSEK. I de likvida medlen ingår spärrade medel om 79 (95) MSEK varför omedelbart tillgängliga likvida medel i koncernen, inklusive likvida medel i försäkringsrörelsen, vid årsskiftet uppgick till 2 784 (2 604) MSEK. Inlåning från allmänheten (hushåll och företag) utgör Nordnets viktigaste finansieringskälla. Nordnets likviditetsrisk reduceras av att finansieringen är spridd på många kunder och på flera geografiska marknader och betalningsberedskapen bedöms som mycket god.

Av Nordnets skulder per årsskiftet förfaller samtliga till betalning under 2014 med undantag för inlåning från allmänheten och skulder i försäkringsrörelsen vilka ej har någon tidsbunden förfallotidpunkt samt efterställda skulder om 175,7 (175,7) MSEK. De efterställda skulderna består av Nordnets två förlagslån om 100 MSEK respektive 75 MSEK. Bolaget har för avsikt att återköpa båda lånen under 2015. Tillstånd från Finansinspektionen har erhållits för att köpa tillbaka lånet om 100 MSEK och återköp skedde i februari 2015. Återstående lån om 75 MSEK planeras att återköpas i september 2015. Se not 31. I spåren av den finansiella krisen kommer ny likviditetsreglering att successivt införas. De nya kraven förtydligar bankernas ansvar för hantering av likviditetsrisker. Mot bakgrund av dessa regelförändringar har likviditetshanteringen och riskkontrollen i Nordnet förstärkts. Rapportering av Nordnets likviditetssituation har utökats och mer avancerade stresstester genomförs.

### Operativ risk

Operativ risk avser risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk. Förutom alla de risker som kan sammankopplas med mänskliga fel och misstag kan typiska exempel på operativa risker vara; datorhaveri, nyckelpersonberoende, bedrägerier, bristande efterlevnad av lagar och interna regelverk eller externa händelser som brand, naturkatastrofer, sabotage eller förändringar av lagar och regelverk. För att upprätthålla en god intern kontroll av operativa risker krävs väl fungerande system och rutiner samt löpande utbildning av personal. Primärt ansvariga för hantering av operativa risker är de enskilda avdelningarna och funktionerna ute i organisationen. Nordnet ska identifiera operativa risker i sina produkter, tjänster, funktioner, processer och IT-system. Risk Control ska förutom att stötta och vägleda avledningar i deras riskarbete även ha det övergripande perspektivet för operativa risker. Här ingår sammanställning, analys och uppföljning av risker som har identifierats av organisationen men också att själva identifiera och kontrollera operativa risker. En särskild funktion för IT-säkerhet arbetar med att identifiera, förebygga och kontrollera risker relaterade till Nordnets IT-system.

Då bolaget använder basmetoden för att beräkna kapitalkravet för operativ risk enligt pelare 1 finns det en risk att Nordnet underestimerar alternativt överestimerar den operativa risken i företaget då basmetoden endast utgår från

företagets omsättning och därmed inte tar hänsyn vare sig till de operativa risker som faktiskt finns i företaget eller det arbete som företaget gör för att hantera operativa risker.

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

### **Koncentrationsrisk**

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

### **Affärsrisk**

#### *Strategisk risk*

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

#### *Intjäningsrisk*

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

Många faktorer påverkar intjäningen för Nordnet. De viktigaste faktorerna är:

- kundernas aktivitet i aktie- och fondsparande
- utlåningsvolymen

I takt med att produktutbudet breddas kan beroendet av transaktionsrelaterat provisionsnetto minska. Per den 31 december 2014 var kostnadstäckningen 95 (95)%.

#### *Ryktesrisk*

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

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

Nordnet har en organisation som noggrant bevakar förändringar i regelverk och praxis och även den allmänna diskussionen hos marknad och media i frågor som berör etik och moral.

### **Risker i försäkringsverksamheten**

#### *Försäkringsrisk*

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

#### *Finansiella risker*

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

## Not 8 koncernen – räntenetto

|                                                                                                               | 2014           | 2013           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut                                                                 | 11 973         | 15 944         |
| Ränteintäkter på räntebärande värdepapper                                                                     | 107 561        | 110 309        |
| Ränteintäkter på utlåning till allmänheten                                                                    | 405 265        | 401 900        |
| Övriga ränteintäkter                                                                                          | 4 014          | 4 394          |
| <b>Summa ränteintäkter</b>                                                                                    | <b>528 813</b> | <b>532 547</b> |
| Räntekostnader för skulder till kreditinstitut                                                                | -13            | -68            |
| Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten                                                         | -25 211        | -34 250        |
| Räntekostnader för efterställda skulder                                                                       | -12 741        | -12 772        |
| Övriga räntekostnader                                                                                         | -12 275        | -3 036         |
| <b>Summa räntekostnader</b>                                                                                   | <b>-50 240</b> | <b>-50 126</b> |
| <b>Räntenetto</b>                                                                                             | <b>478 573</b> | <b>482 421</b> |
| Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. | -              | 29             |

Genomsnittlig ränta på utlåning till allmänheten\* var under året 4,25 (7,45) %.

Genomsnittlig ränta på in- och upplåning från allmänheten var under året 0,17 (0,29) %.

\*Genomsnittlig ränta på utlåningen, exklusive så kallade kontokrediter som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar, var under året 4,53 (7,89) %.

## Not 9 koncernen – provisionsnetto

|                                                                                                               | 2014            | 2013            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Provisionsintäkter</b>                                                                                     |                 |                 |
| Värdepappersprovisioner                                                                                       | 692 313         | 597 675         |
| Försäkringsförmedling, sakförsäkring                                                                          | -               | 85              |
| <b>Summa provisionsintäkter</b>                                                                               | <b>692 313</b>  | <b>597 760</b>  |
| <b>Provisionskostnader</b>                                                                                    |                 |                 |
| Värdepappersprovisioner                                                                                       | -214 096        | -194 430        |
| <b>Summa provisionskostnader</b>                                                                              | <b>-214 096</b> | <b>-194 430</b> |
| <b>Provisionsnetto</b>                                                                                        | <b>478 217</b>  | <b>403 330</b>  |
| Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. | -               | -               |

## Not 10 koncernen – nettoresultat av finansiella transaktioner

|                                                                                                               | 2014          | 2013          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Realisationsresultat aktier och andelar                                                                       | -1 823        | 5 108         |
| Orealiserade värdeförändringar aktier och andelar                                                             | -472          | 806           |
| Realisationsresultat räntebärande värdepapper                                                                 | 3 829         | 2 058         |
| Valutaresultat                                                                                                | 84 911        | 57 315        |
| <b>Summa</b>                                                                                                  | <b>86 445</b> | <b>65 287</b> |
| Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. | -             | -             |

## Not 11 koncernen – övriga rörelseintäkter

|                                                                                                               | 2014          | 2013          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Övriga depårelaterade sidointäkter                                                                            | 10 752        | 10 442        |
| Andra övriga rörelseintäkter                                                                                  | 31 923        | 27 506        |
| <b>Summa</b>                                                                                                  | <b>42 675</b> | <b>37 948</b> |
| Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. | -             | -             |

## Not 12 koncernen – allmänna administrationskostnader

| <b>Allmänna administrationskostnader</b> | <b>2014</b>     | <b>2013</b>     |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Personalkostnader                        | -316 221        | -272 063        |
| Hyses- och fastighetskostnader           | -30 929         | -30 258         |
| Övriga operationella leasingkostnader    | -1 735          | -2 699          |
| Informationskostnader                    | -45 947         | -42 326         |
| System och kommunikationskostnader       | -92 441         | -100 730        |
| Köpta tjänster                           | -76 140         | -67 503         |
| Övriga allmänna administrationskostnader | -27 304         | -34 208         |
| <b>Summa</b>                             | <b>-590 717</b> | <b>-549 787</b> |

| <b>Medelantalet anställda fördelar sig på följande geografiska marknader</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Sverige</b>                                                               | <b>273</b>  | <b>258</b>  |
| - varav kvinnor                                                              | 104         | 102         |
| - varav män                                                                  | 169         | 156         |
| <b>Norge</b>                                                                 | <b>20</b>   | <b>16</b>   |
| - varav kvinnor                                                              | 5           | 4           |
| - varav män                                                                  | 15          | 12          |
| <b>Finland</b>                                                               | <b>39</b>   | <b>34</b>   |
| - varav kvinnor                                                              | 17          | 15          |
| - varav män                                                                  | 22          | 19          |
| <b>Danmark</b>                                                               | <b>22</b>   | <b>16</b>   |
| - varav kvinnor                                                              | 10          | 7           |
| - varav män                                                                  | 12          | 9           |
| <b>Totalt</b>                                                                | <b>354</b>  | <b>325</b>  |
| - varav kvinnor                                                              | 136         | 128         |
| - varav män                                                                  | 218         | 197         |
| <b>Antal heltidstjänster vid årets slut</b>                                  | <b>385</b>  | <b>332</b>  |

| <b>Fördelning av personalkostnader</b>                                      | <b>2014</b>     | <b>2013</b>     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Löner och andra ersättningar                                                | -216 309        | -185 016        |
| Sociala avgifter                                                            | -50 946         | -47 208         |
| Pensionskostnader                                                           | -33 656         | -29 620         |
| Andra personalkostnader                                                     | -22 678         | -15 602         |
| <b>Summa personalkostnader</b>                                              | <b>-323 589</b> | <b>-277 446</b> |
| Av går aktiverade personalkostnader                                         | 7 368           | 5 383           |
| <b>Summa kostnadsförda personalkostnader</b>                                | <b>-316 221</b> | <b>-272 063</b> |
| <b>Löner och andra ersättningar</b>                                         |                 |                 |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare | -22 453         | -20 616         |
| Övriga anställda                                                            | -193 856        | -164 400        |
| <b>Summa löner och andra ersättningar</b>                                   | <b>-216 309</b> | <b>-185 016</b> |
| <b>Sociala kostnader</b>                                                    |                 |                 |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare | -6 169          | -6 597          |
| Övriga anställda                                                            | -44 934         | -40 611         |
| <b>Summa sociala kostnader</b>                                              | <b>-50 946</b>  | <b>-47 208</b>  |
| <b>Pensionskostnader</b>                                                    |                 |                 |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare | -4 894          | -4 104          |
| Övriga anställda                                                            | -28 762         | -25 516         |
| <b>Summa pensionskostnader</b>                                              | <b>-33 656</b>  | <b>-29 620</b>  |

**Ersättningar till ledande befattningshavare**

| 2014                                    | Fast ersättning | Förmåner   | Pensions-<br>kostnader | Arvode        | Summa          |
|-----------------------------------------|-----------------|------------|------------------------|---------------|----------------|
| <b>Styrelsens ordförande</b>            |                 |            |                        |               |                |
| Claes Dinkelspiel                       | -               | -          | -                      | -525          | <b>-525</b>    |
| <b>Övriga ledamöter i styrelsen</b>     |                 |            |                        |               |                |
| Anna Frick                              | -               | -          | -                      | -250          | <b>-250</b>    |
| Anna Setlman                            | -               | -          | -                      | -238          | <b>-238</b>    |
| Bo Mattsson                             | -               | -          | -                      | -338          | <b>-338</b>    |
| Kjell Hedman                            | -               | -          | -                      | -375          | <b>-375</b>    |
| Simon Nathansson                        | -               | -          | -                      | -288          | <b>-288</b>    |
| Tom Dinkelspiel                         | -               | -          | -                      | -375          | <b>-375</b>    |
| Ulf Dinkelspiel                         | -               | -          | -                      | -325          | <b>-325</b>    |
| <b>Verkställande direktör</b>           |                 |            |                        |               |                |
| Håkan Nyberg                            | -4 418          | -17        | -1 496                 | -             | <b>-5 931</b>  |
| <b>Övriga ledande befattningshavare</b> |                 |            |                        |               |                |
| 11 personer i genomsnitt                | -15 267         | -40        | -3 398                 | -             | <b>-18 704</b> |
| <b>Totalt</b>                           | <b>-19 685</b>  | <b>-56</b> | <b>-4 894</b>          | <b>-2 713</b> | <b>-27 347</b> |

| 2013                                    | Fast ersättning | Förmåner    | Pensions-<br>kostnader | Arvode        | Summa          |
|-----------------------------------------|-----------------|-------------|------------------------|---------------|----------------|
| <b>Styrelsens ordförande</b>            |                 |             |                        |               |                |
| Claes Dinkelspiel                       | -               | -           | -                      | -467          | <b>-467</b>    |
| <b>Övriga ledamöter i styrelsen</b>     |                 |             |                        |               |                |
| Anna Frick                              | -               | -           | -                      | -200          | <b>-200</b>    |
| Anna Setlman                            | -               | -           | -                      | -200          | <b>-200</b>    |
| Bo Mattsson                             | -               | -           | -                      | -300          | <b>-300</b>    |
| Kjell Hedman                            | -               | -           | -                      | -300          | <b>-300</b>    |
| Simon Nathansson                        | -               | -           | -                      | -250          | <b>-250</b>    |
| Tom Dinkelspiel                         | -               | -           | -                      | -267          | <b>-267</b>    |
| Ulf Dinkelspiel                         | -               | -           | -                      | -250          | <b>-250</b>    |
| <b>Verkställande direktör</b>           |                 |             |                        |               |                |
| Håkan Nyberg                            | -4 259          | -18         | -1 383                 | -             | <b>-5 660</b>  |
| <b>Övriga ledande befattningshavare</b> |                 |             |                        |               |                |
| 9,9 personer i genomsnitt               | -14 017         | -88         | -2 721                 | -             | <b>-16 826</b> |
| <b>Totalt</b>                           | <b>-18 276</b>  | <b>-106</b> | <b>-4 104</b>          | <b>-2 234</b> | <b>-24 720</b> |

**Verkställande direktören**

Den fasta ersättningen till VD uppgår för 2014 till 350 000 (350 000) SEK per månad, vidare har VD rätt till bilkompensation om 10 000 SEK per månad. Kostnaden för tjänstepension under 2014 uppgår till 35 (35) % av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses den fasta ersättningen inklusive semesterersättning.

Ömsesidig uppsägningstid gentemot VD är 6 månader. Avgångsvederlag utgår till VD vid uppsägning från bolagets sida med belopp motsvarande 12 månaders fast månadersersättning. Avgångsvederlag utgår även om VD:s anställning upphör som följd av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i bolaget.

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

**Styrelsen**

Ersättning till styrelsens ledamöter uppgår för perioden april 2014 till mars 2015 till 2 250 000 kronor, varav 500 000 kronor till ordförande och 250 000 kronor till respektive ledamot. Därutöver tillkommer ett arvode till styrelseledamot om 50 000 kronor per utskott där ledamoten deltar, ordförande i respektive utskott erhåller 100 000 kronor vilka ingår i kolumnen Arvode i tabellen ovan. Inga andra ersättningar har utgått till styrelsen förutom mindre ersättning för reseutlägg. Inga andra avtal om pension eller avgångsvederlag finns. Ersättning till styrelsen beslutas varje år på årsstämman.

I tabellen Ersättningar till ledande befattningshavare ovan ingår kostnader för styrelsens arvode under räkenskapsåret 2014.

Styrelsen består vid årets slut av 5 (6) män och 2 (2) kvinnor.

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

För upplysning om styrelseledamöternas aktieinnehav hänvisas till avsnittet om Styrelsen.

## Övriga ledande befattningshavare

Koncernledningens sammansättning har under året förändrats och uppgår per 31 december 2014 till 11 (11) personer utöver VD, varav 8 (8) är män och 3 (3) är kvinnor. En person är anställd i Nordnet Banks norska filial, en är anställd i Nordnet Banks finska filial och övriga är anställda i Sverige. Ersättning i tidigare tabell avser den tid respektive person ingått i bolagets ledning. Eventuella lönejusteringar eller andra ersättningar för bolagets ledning föreslås av VD till ersättningsutskottet som fått i uppdrag av styrelsen att bereda sådana frågor. Det finns inga särskilda förmåner för bolagets ledning förutom tjänstebil till för arbetsgivaren kostnadsneutralt upplägg och betald sjukvårdsförsäkring.

## Prestationsrelaterat aktieprogram 2014, 2013 och 2012

### *Prestationsrelaterat aktieprogram 2012*

"Prestationsrelaterat Aktieprogram 2012" avser det långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram som det fattades beslut om den 26 april 2012 omfattar ca 25 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar aktieprogram 2012 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av sin bruttoersättning för köp av Nordnet-aktier på NASDAQ OMX Stockholm under en 12-månadersperiod från det att respektive program implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställda under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål uppnåtts, kan den anställda ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal.

Målen i programmet kan sammanfattas enligt nedan:

- Villkoren för prestationsmatchning baseras på en ökning av resultatet per aktie under räkenskapsåren 2012–2014 med hänsyn tagen till riskjusterad prestation på individuell och teamnivå.
- Vidare utvärderas ett antal beteendevariabler vilka är kopplade till Nordnet-koncernens värdegrunder.

Ingen prestationsmatchning utgår för Prestationsrelaterat Aktieprogram 2012.

### *Prestationsrelaterat aktieprogram 2013*

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

Anställda som deltar aktieprogram 2013 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av sin bruttoersättning för köp av Nordnet-aktier på NASDAQ OMX Stockholm under en 12-månadersperiod från det att respektive program implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställda under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål uppnåtts, kan den anställda ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal. För de som deltar i "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013" utgår även en (1) icke resultatbaserad matchningsaktie för varje aktie som deltagaren innehar.

Målen i programmet kan sammanfattas enligt nedan:

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

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

### *Prestationsrelaterat aktieprogram 2014*

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

Anställda som deltar aktieprogram 2013 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av sin bruttoersättning för köp av Nordnet-aktier på NASDAQ OMX Stockholm under en 12-månadersperiod från det att respektive program implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställde under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål uppnåtts, kan den anställde ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal. För de som deltar i "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014" utgår även en (1) icke resultatbaserad matchningsaktie för varje aktie som deltagaren innehar.

Målen i programmet kan sammanfattas enligt nedan:

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

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

Med anledning av de prestationsrelaterade aktieprogrammen har Nordnet AB:s årsstämma 2014 beslutat om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv och överlåtelse av aktier i Nordnet AB (publ) på NASDAQ OMX Stockholm.

Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämman 2015. Högst 1 330 000 aktier får förvärfas i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2012, 2013 och 2014. Av dessa får högst 306 500 aktier förvärfas och överlåtas för täckande av sociala avgifter och andra kostnader hänförliga till programmen.

Årets kostnader för de prestationsrelaterade aktieprogrammen uppgår till 4,2 (-) MSEK.

## Pensionspolicy

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

| Revisionskostnader                                   | 2014          | 2013          |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Revisionsuppdrag</b>                              |               |               |
| Ernst & Young                                        | -2 620        | -2 441        |
|                                                      | <b>-2 620</b> | <b>-2 441</b> |
| <b>Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget</b> |               |               |
| Ernst & Young                                        | -204          | -566          |
|                                                      | <b>-204</b>   | <b>-566</b>   |
| <b>Skatterådgivning</b>                              |               |               |
| Ernst & Young                                        | -150          | -247          |
|                                                      | <b>-150</b>   | <b>-247</b>   |
| <b>Övriga tjänster</b>                               |               |               |
| Ernst & Young                                        | -713          | -591          |
|                                                      | <b>-713</b>   | <b>-591</b>   |
| <b>Totalt</b>                                        | <b>-3 687</b> | <b>-3 845</b> |

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

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

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

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

| Operationella leasingavtal                  | 2014           | 2013           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kostnader under perioden</b>             |                |                |
| Lokalhyra                                   | -25 182        | -24 863        |
| Hyra av inventarier                         | -1 735         | -2 699         |
| <b>Summa</b>                                | <b>-26 917</b> | <b>-27 562</b> |
| <b>Avtalade framtida utgifter</b>           |                |                |
| <b>Lokaler</b>                              |                |                |
| Inom 1 år                                   | -24 595        | -23 070        |
| Mellan 1 och 5 år                           | -29 290        | -36 441        |
| Senare än 5 år                              | -              | -9 437         |
| <b>Summa framtida lokalhyror</b>            | <b>-53 885</b> | <b>-68 948</b> |
| <b>Inventarier</b>                          |                |                |
| Inom 1 år                                   | -3 827         | -4 596         |
| Mellan 1 och 5 år                           | -1 366         | -2 073         |
| <b>Summa framtida hyror för inventarier</b> | <b>-5 193</b>  | <b>-6 669</b>  |
| <b>Summa framtida hyresavgifter</b>         | <b>-59 078</b> | <b>-75 617</b> |

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

|                                                            | 2014           | 2013           |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Varumärken, avskrivningar                                  | -2 400         | -2 400         |
| Kundstock, avskrivningar                                   | -29 644        | -32 034        |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, avskrivningar | -22 527        | -16 127        |
| Materiella tillgångar, avskrivningar                       | -16 411        | -15 954        |
| <b>Summa</b>                                               | <b>-70 982</b> | <b>-66 515</b> |

## Not 14 koncernen – övriga rörelsekostnader

|                         | 2014           | 2013           |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Marknad och försäljning | -38 458        | -35 068        |
| Bankkostnader           | -4 646         | -3 816         |
| Företagsförsäkring      | -1 055         | -1 049         |
| <b>Summa</b>            | <b>-44 159</b> | <b>-39 933</b> |

## Not 15 koncernen – kreditförluster, netto

|                                                                                                                                   | 2014           | 2013           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</b>                                                         |                |                |
| 1. Årets bortskrivning för konstaterade kundförluster                                                                             | -38 040        | -36 901        |
| 2. Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster | -2 478         | -460           |
| 3. Årets reservering för sannolika kreditförluster                                                                                | -6 148         | -3 285         |
| 4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster                                                                          | 51             | 165            |
| 5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster                                                   | 3 687          | 1 786          |
| <b>6. Årets nettokostnad</b>                                                                                                      | <b>-42 928</b> | <b>-38 695</b> |
| <b>C. Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och likartad kreditrisk:</b>                      |                |                |
| 1. Årets bortskrivning för konstaterade kundförluster                                                                             | -              | -              |
| 2. Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster | -              | -              |
| 3. Årets reservering för sannolika kreditförluster                                                                                | -153           | -61            |
| 4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster                                                                          | -              | -              |
| 5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster                                                   | 7              | -              |
| <b>6. Årets nettokostnad</b>                                                                                                      | <b>-146</b>    | <b>-61</b>     |
| <b>Årets nettokostnad för kreditförluster</b>                                                                                     | <b>-43 074</b> | <b>-38 756</b> |

Samtliga kreditförluster är hänförliga till fordringar på allmänheten och uppgår till 0,74 (0,71) % av lånefordringarnas bokförda värde vid årets utgång.

## Not 16 koncernen – skatter

| Skatt redovisad i resultaträkningen                  | 2014           | 2013           |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>    |                |                |
| Aktuell skatt på årets resultat                      | -73 084        | -67 315        |
| <b>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b> |                |                |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader       | 12 741         | 7 165          |
| <b>Skatt på årets resultat</b>                       | <b>-60 343</b> | <b>-60 150</b> |

| Avslämning av effektiv skatt                         | 2014                 | 2013                 |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Resultat före skatt                                  | 336 978              | 293 994              |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget    | 22,0% -74 135        | 22,0% -64 679        |
| Effekt av ej av dragsgilla kostnader                 | 0,2% -526            | 0,3% -756            |
| Effekt av ej av dragsgilla kapitalförluster          | 0,0% -               | 0,0% -110            |
| Effekt av ej skattepliktiga intäkter                 | 0,0% 52              | 0,0% 15              |
| Effekt av resultat som belastas med avkastningsskatt | -4,5% 15 191         | -2,8% 8 123          |
| Effekt av omräkning utländska filialer               | -0,3% 1 037          | -0,3% 854            |
| Effekt av korrigerad skatt från tidigare år          | -0,5% 1 660          | -0,1% 374            |
| Effekt av ej avräkningsbar utländsk skatt            | 1,0% -3 465          | 0,0% -               |
| Övrigt                                               | 0,0% -157            | 1,4% -3 971          |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>                      | <b>17,9% -60 343</b> | <b>20,5% -60 150</b> |

| Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen     | 2014           | 2013           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ingående balans uppskjuten skatteskuld</b>    | <b>-57 091</b> | <b>-60 718</b> |
| Redovisat över resultaträkningen                 | 12 741         | 7 165          |
| Genom förvärv                                    | -              | -3 520         |
| Justerings tidigare år                           | -5 955         | -              |
| Årets omräkningsdifferens                        | -664           | -18            |
| <b>Utgående balans uppskjuten skatteskuld</b>    | <b>-50 969</b> | <b>-57 091</b> |
| <b>Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till:</b> |                |                |
| Obeskattade reservar                             | -47 998        | -54 344        |
| Förvärfade immateriella tillgångar               | -2 404         | -3 109         |
| Övriga avsättningar                              | -567           | 358            |
|                                                  | <b>-50 969</b> | <b>-57 091</b> |

Aktuell skattefordran om 39 148 (99 894) KSEK är främst hänförlig till Nordnet Bank AB.  
Aktuella skatteskulder om 52 861 (42 087) KSEK är främst hänförliga till Nordnet Pension AB. Skatten kommer att betalas under 2015.

## Not 17 koncernen – resultat per aktie

| Resultat per aktie                                           | 2014           | 2013           |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultat per aktie före utspädning</b>                    |                |                |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare      | 276 634        | 233 844        |
| Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning  | 175 027 886    | 175 027 886    |
| <b>Resultat per aktie före utspädning</b>                    | <b>1,58</b>    | <b>1,34</b>    |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b>                   |                |                |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare      | 276 634        | 233 844        |
| <b>Justerat resultat</b>                                     | <b>276 634</b> | <b>233 844</b> |
| Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning | 175 096 811    | 175 027 886    |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b>                   | <b>1,58</b>    | <b>1,34</b>    |
| Antal utestående aktier vid årets början                     | 175 027 886    | 175 027 886    |
| Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning       | 175 027 886    | 175 027 886    |
| Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning      | 175 096 811    | 175 027 886    |
| Antal aktier efter utspädning vid årets slut                 | 175 165 735    | 175 027 886    |

## Not 18 koncernen – segment

| År 2014                                    |              |              |              |              |                |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Marknad (MSEK)                             | Sverige      | Norge        | Danmark      | Finland      | Totalt         |
| Räntenetto                                 | 355,8        | 53,9         | 31,8         | 37,0         | 478,6          |
| Provisionsnetto                            | 231,5        | 63,8         | 80,7         | 102,2        | 478,2          |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 41,3         | 10,5         | 23,9         | 10,8         | 86,4           |
| Övriga rörelseintäkter                     | 28,2         | 3,1          | 1,0          | 10,3         | 42,6           |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>               | <b>656,8</b> | <b>131,3</b> | <b>137,4</b> | <b>160,3</b> | <b>1 085,8</b> |
| Kostnader                                  | -342,7       | -124,4       | -101,5       | -137,2       | -705,8         |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>       | <b>314,1</b> | <b>7,0</b>   | <b>35,9</b>  | <b>23,1</b>  | <b>380,0</b>   |
| Kreditförluster netto                      | -42,2        | 0,1          | -0,9         | 0,0          | -43,1          |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>271,9</b> | <b>7,0</b>   | <b>35,0</b>  | <b>23,0</b>  | <b>337,0</b>   |
| Rörelsemarginal                            | 41%          | 5%           | 25%          | 14%          | 31%            |
| Antal avslut                               | 6 742 114    | 2 169 385    | 2 604 893    | 3 126 120    | 14 642 512     |
| Sparkapital, mdr SEK                       | 91,9         | 16,2         | 21,5         | 36,7         | 166,2          |
| Nettosparande, mdr SEK                     | 8,3          | 2,4          | 5,0          | 0,5          | 16,3           |
| Antal aktiva konton                        | 292 500      | 72 800       | 50 500       | 128 800      | 544 600        |
| Antal aktiva kunder                        | 221 800      | 61 900       | 38 500       | 110 400      | 432 600        |

| År 2013                                    |              |              |             |              |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Marknad (MSEK)                             | Sverige      | Norge        | Danmark     | Finland      | Totalt       |
| Räntenetto                                 | 364,6        | 58,7         | 24,7        | 34,4         | 482,4        |
| Provisionsnetto                            | 200,2        | 58,8         | 52,4        | 91,8         | 403,3        |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 33,2         | 8,3          | 15,7        | 8,1          | 65,3         |
| Övriga rörelseintäkter                     | 27,4         | 2,1          | 0,6         | 7,8          | 37,9         |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>               | <b>625,4</b> | <b>127,8</b> | <b>93,5</b> | <b>142,2</b> | <b>989,0</b> |
| Kostnader                                  | -332,5       | -113,8       | -85,8       | -124,2       | -656,2       |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>       | <b>292,9</b> | <b>14,1</b>  | <b>7,8</b>  | <b>18,0</b>  | <b>332,8</b> |
| Kreditförluster netto                      | -38,4        | 0,1          | -0,4        | -            | -38,8        |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>254,5</b> | <b>14,2</b>  | <b>7,4</b>  | <b>18,0</b>  | <b>294,0</b> |
| Rörelsemarginal                            | 41%          | 11%          | 8%          | 13%          | 30%          |
| Antal avslut                               | 6 705 255    | 2 150 732    | 1 871 115   | 2 838 640    | 13 565 742   |
| Sparkapital, mdr SEK                       | 76,4         | 13,8         | 14,1        | 31,7         | 136,0        |
| Nettosparande, mdr SEK                     | 4,3          | 0,7          | 3,1         | 0,7          | 8,7          |
| Antal aktiva konton                        | 270 369      | 65 927       | 38 714      | 112 756      | 487 766      |
| Antal aktiva kunder                        | 209 600      | 57 100       | 30 400      | 97 600       | 394 700      |

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

## Not 19 koncernen – utlåning till kreditinstitut

|                                              | 2014           | 2013           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Återstående löptid</b>                    |                |                |
| Upp till en månad*                           | 348 422        | 220 356        |
| Mellan en och tre månader                    | 191 715        | 209 755        |
| Längre än tre månader men högst ett år       | 447 335        | 537 456        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>987 472</b> | <b>967 567</b> |
| <b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b> | <b>0,3</b>     | <b>0,4</b>     |

\*Utlåning till kreditinstitut påverkas negativt av likvida medel som återfinns i Nordnet Pensionsförsäkring ABs kunders tjänste- och kapitalförsäkringar, privata pensionsförsäkringar samt kapitalpensioner med 3 225 (2 508) MSEK, vilka redovisas under rubriken tillgångar i försäkringsrörelsen se not 23.

## Not 20 koncernen – utlåning till allmänheten

|                                                                                                                  | 2014             | 2013             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Lånefordringar per kategori av låntagare</b>                                                                  |                  |                  |
| <b>Lånefordringar brutto</b>                                                                                     | <b>5 817 610</b> | <b>5 484 360</b> |
| Varav oreglerade lånefordringar som ingår i osäkra lånefordringar                                                | 32 044           | 28 826           |
| Varav oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar                                           | 16 739           | 12 629           |
| Varav osäkra lånefordringar                                                                                      | 32 044           | 28 828           |
| <br>                                                                                                             |                  |                  |
| Av går specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar                                         | -31 486          | -27 697          |
| Av går gruppvisa reserveringar för individuellt värderade lånefordringar                                         | -                | -719             |
| Av går reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar                                   | -558             | -412             |
| <b>Lånefordringar, nettobokfört värde</b>                                                                        | <b>5 785 566</b> | <b>5 455 533</b> |
| <br>                                                                                                             |                  |                  |
| <b>Återstående löptid</b>                                                                                        |                  |                  |
| Upp till en månad                                                                                                | 3 503 282        | 3 398 574        |
| Mellan en och tre månader                                                                                        | 26 967           | 24 516           |
| Längre än tre månader men högst ett år                                                                           | 149 251          | 137 694          |
| Längre än ett men högst fem år                                                                                   | 920 581          | 834 980          |
| Längre än 5 år                                                                                                   | 1 185 486        | 1 059 769        |
|                                                                                                                  | <b>5 785 566</b> | <b>5 455 533</b> |
| <br>                                                                                                             |                  |                  |
| <b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b>                                                                     | <b>2,6</b>       | <b>2,4</b>       |
| <br>                                                                                                             |                  |                  |
| <b>Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets lånefordringar hänförliga till:</b>                     |                  |                  |
| Sverige                                                                                                          | 67,8%            | 69,8%            |
| Norge                                                                                                            | 7,8%             | 11,0%            |
| Finland                                                                                                          | 13,6%            | 10,9%            |
| Danmark                                                                                                          | 10,7%            | 8,3%             |
|                                                                                                                  | <b>100,0%</b>    | <b>100,0%</b>    |
| <br>                                                                                                             |                  |                  |
| <b>Lånefordringarna fördelas enligt följande:</b>                                                                |                  |                  |
| Företagarhushåll                                                                                                 | 40 037           | 56 746           |
| Övriga hushåll                                                                                                   | 3 562 023        | 3 308 557        |
| Utländsk allmänhet                                                                                               | 1 930 551        | 1 782 144        |
| Icke-finansiell företagssektor                                                                                   | 248 586          | 293 446          |
| Övrigt                                                                                                           | 4 370            | 14 640           |
| <b>Summa</b>                                                                                                     | <b>5 785 566</b> | <b>5 455 533</b> |
| <br>                                                                                                             |                  |                  |
| <b>Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets reserv för befarade kreditförluster hänförlig till:</b> |                  |                  |
| Sverige                                                                                                          | -18 673          | -16 667          |
| Norge                                                                                                            | -6 462           | -6 564           |
| Danmark                                                                                                          | -2 960           | -1 921           |
| Finland                                                                                                          | -3 949           | -3 676           |
| <b>Summa</b>                                                                                                     | <b>-32 044</b>   | <b>-28 828</b>   |

166,0 (87,3) MSEK av utlåning till allmänheten avser så kallade kontokrediter som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar och investeringssparkonton (ISK), utlåningsräntan på krediten motsvaras av inlåningsräntan på de pantsatta likvida medlen.

2 308,4 MSEK av utlåning till allmänheten avser blancolån. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper.

## Not 21 koncernen – finansiella tillgångar till verkligt värde

|                          | 2014         | 2013          |
|--------------------------|--------------|---------------|
| Räntebärande värdepapper | 0            | 0             |
| Aktier för handel        | 7 256        | 11 882        |
| Övriga aktieinnehav      | 1 468        | 1 624         |
| <b>Summa</b>             | <b>8 724</b> | <b>13 506</b> |

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

**Återstående löptid, räntebärande värdepapper**

|                   |          |          |
|-------------------|----------|----------|
| Upp till en månad | 0        | 0        |
| <b>Summa</b>      | <b>0</b> | <b>0</b> |

**Genomsnittlig återstående löptid (år)**

|   |   |
|---|---|
| 0 | 0 |
|---|---|

## Not 22 koncernen – finansiella tillgångar som kan säljas

|                               | 2014              | 2013             |
|-------------------------------|-------------------|------------------|
| Räntebärande värdepapper      | 12 094 254        | 7 632 163        |
| Aktier och andelar, onoterade | 364               | 26               |
| <b>Summa</b>                  | <b>12 094 618</b> | <b>7 632 189</b> |

Räntebärande värdepapper avser placering av bolagets inlåningsöverskott främst i obligationer.

**Återstående löptid, räntebärande värdepapper**

|                                        |                   |                  |
|----------------------------------------|-------------------|------------------|
| Upp till en månad                      | 167 928           | 178 860          |
| Mellan en och tre månader              | 768 041           | 223 575          |
| Längre än tre månader men högst ett år | 4 599 615         | 3 487 152        |
| Längre än ett men högst fem år         | 6 459 566         | 3 648 810        |
| <b>Summa</b>                           | <b>11 995 150</b> | <b>7 538 397</b> |

**Genomsnittlig återstående löptid (år)**

|     |     |
|-----|-----|
| 1,9 | 1,7 |
|-----|-----|

## Not 23 koncernen – tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

|                                                                           | 2014              | 2013              |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Finansiella tillgångar där försäkringstagaren bär placeringsrisken</b> |                   |                   |
| Aktier och andelar                                                        | 23 576 439        | 19 101 908        |
| Räntebärande värdepapper                                                  | 1 705 964         | 1 770 601         |
| Derivat                                                                   | 360 794           | 384 606           |
| Likvida medel                                                             | 3 225 281         | 2 507 813         |
| <b>Summa</b>                                                              | <b>28 868 478</b> | <b>23 764 928</b> |
| <b>Skulder i försäkringsrörelsen</b>                                      |                   |                   |
| Liv försäkringsavstättning                                                | 15 421            | 19 571            |
| Oreglerade skador                                                         | 839               | 673               |
| Fondförsäkringsåtaganden                                                  | 759 899           | 531 869           |
| Villkorad återbäring                                                      | 28 093 159        | 23 213 488        |
| <b>Summa</b>                                                              | <b>28 869 319</b> | <b>23 765 601</b> |
| Varav skulder avseende investeringsavtal                                  | 28 869 319        | 23 765 601        |
| Varav skulder avseende försäkringsavtal                                   | -                 | -                 |

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

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

## Not 24 koncernen – immateriella anläggningstillgångar

|                                            | Goodwill       |                | Varumärken    |               | Kundstock       |                 | Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten |                 | Totalt          |                 |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                            | 2014           | 2013           | 2014          | 2013          | 2014            | 2013            | 2014                                        | 2013            | 2014            | 2013            |
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>     |                |                |               |               |                 |                 |                                             |                 |                 |                 |
| Vid årets början                           | 224 853        | 231 223        | 12 000        | 12 000        | 335 864         | 337 583         | 230 645                                     | 201 189         | 803 362         | 781 995         |
| Företagsförvärv                            | -              | 2 312          | -             | -             | -               | -               | -                                           | 16 000          | -               | 18 312          |
| Nyanskaffningar                            | -              | -              | -             | -             | -               | -               | 40 404                                      | 13 558          | 40 404          | 13 558          |
| Avyttringar och utrangeringar              | -              | -              | -             | -             | -               | -               | -                                           | -               | -               | -               |
| Årets omräkningsdifferens                  | -501           | -8 682         | -             | -             | 2 288           | -1 719          | 6                                           | -102            | 1 793           | -10 503         |
|                                            | <b>224 352</b> | <b>224 853</b> | <b>12 000</b> | <b>12 000</b> | <b>338 152</b>  | <b>335 864</b>  | <b>271 055</b>                              | <b>230 645</b>  | <b>845 559</b>  | <b>803 362</b>  |
| <b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b> |                |                |               |               |                 |                 |                                             |                 |                 |                 |
| Vid årets början                           | -32 210        | -32 206        | -7 400        | -5 000        | -128 900        | -97 986         | -187 487                                    | -171 461        | -355 997        | -306 653        |
| Företagsförvärv                            | -              | -              | -             | -             | -               | -               | -                                           | -               | -               | -               |
| Årets avskrivningar                        | -              | -              | -2 400        | -2 400        | -29 644         | -32 028         | -22 527                                     | -16 133         | -54 571         | -50 561         |
| Avyttringar och utrangeringar              | -              | -              | -             | -             | -               | -               | -                                           | -               | -               | -               |
| Årets omräkningsdifferens                  | -              | -4             | -             | -             | -744            | 1 114           | 9                                           | 107             | -741            | 1 217           |
|                                            | <b>-32 210</b> | <b>-32 210</b> | <b>-9 800</b> | <b>-7 400</b> | <b>-159 288</b> | <b>-128 900</b> | <b>-210 005</b>                             | <b>-187 487</b> | <b>-411 309</b> | <b>-355 997</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>      | <b>192 142</b> | <b>192 643</b> | <b>2 200</b>  | <b>4 600</b>  | <b>178 864</b>  | <b>206 964</b>  | <b>61 050</b>                               | <b>43 158</b>   | <b>434 250</b>  | <b>447 365</b>  |

### Nedskrivningsprövning för kassagenererande enheter innehållande goodwill

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

| KSEK                            | Goodwill       |                | Varumärken   |              | Kundstock      |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                                 | 2014           | 2013           | 2014         | 2013         | 2014           | 2013           |
| AD Aktiedirekt AB               | 29 697         | 29 697         | -            | -            | -              | -              |
| Deriv a Financial Services AB   | 6 876          | 6 876          | -            | -            | -              | -              |
| Konsumentkredit                 | 63 749         | 63 749         | 2 200        | 4 600        | 80 339         | 97 105         |
| eQ                              | -              | -              | -            | -            | 65 621         | 72 233         |
| Finska provinsbankerna (POP)    | -              | -              | -            | -            | 2 230          | 3 389          |
| Stocknet Securities AS          | 83 609         | 84 110         | -            | -            | 30 134         | 33 415         |
| Verksamhet förvärvad från Öhman | 5 899          | 5 899          | -            | -            | -              | -              |
| Kunder förvärvade från Öhman    | -              | -              | -            | -            | 540            | 822            |
| Shareville                      | 2 312          | 2 312          | -            | -            | -              | -              |
|                                 | <b>192 142</b> | <b>192 643</b> | <b>2 200</b> | <b>4 600</b> | <b>178 864</b> | <b>206 964</b> |

Värdet på kundstocken avser till stor del den i Konsumentkredit. I samband med förvärvet beräknades den ha ett värde på 152,0 MSEK. Värdet skrivs av under en period av nio år. Bokfört värde uppgår till 80,2 MSEK. Kvarstående avskrivningstid är 4,8 år.

Kundstocken i förvärvet av eQ värderades ursprungligen till 148,0 MSEK (14,1 MEUR). Avskrivningen sker över i genomsnitt 11 år vilket återspeglar bedömd nyttjandeperiod. Bokfört värde uppgår till 65,6 MSEK (6,9 MEUR) och kvarstående avskrivningstid är 5,6 år.

Kundstocken i förvärvet av Finska provinsbankerna (POP) förvärvades ursprungligen till 4,0 MSEK (0,5 MEUR), skrivs av under en period av 8 år och återstående avskrivningstid är 4,3 år. Bokfört värde uppgår till 2,2 MSEK (0,2 MEUR).

Värdet på kundstocken avseende förvärvet av Stocknet Securities ASA värderades ursprungligen till 59 miljoner NOK. Avskrivningstiden är 20 år vilket återspeglar bedömd nyttjandeperiod. Kvarstående avskrivningstid är 9,8 år. Bokfört värde uppgår till 30,1 MSEK (28,7 MNOK).

Värdet på kundstocken som förvärvades från Öhman 2011 uppgår nu till 0,5 MSEK. Avskrivningstiden är 5 år med en återstående avskrivningstid om 1,9 år.

De mest väsentliga posterna avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är investeringen i CRM, Mobilapplikationen och Shareville. Bokfört värde för CRM uppgår till 7,4 (2,4) MSEK, för Mobilapplikationen 6,1 (-) MSEK och för Shareville 5,2 (0,2) MSEK. Utveckling sker kontinuerligt och avskrivningstiden är 3 år för CRM, mobilapplikationen och Shareville.

Avskrivning av övriga immateriella tillgångar och balanserade utgifter för utveckling sker med linjär metod. I balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ingår även ackumulerade personalrelaterade utgifter till redovisat värde 5,3 (7,0) MSEK. Årets aktivering av personalrelaterade utgifter uppgår till 2,8 (5,8) MSEK och årets motsvarande avskrivningar uppgår till 4,4 (3,8) MSEK.

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

De framtida kassaflödena som använts för kärnverksamheten baseras på koncernens strategiska plan som sträcker sig fram till och med 2017. Kassaflöden efter 2014 baseras på en årlig tillväxt om 2 (2) %. Diskonteringsräntan är satt till 12,42-13,27% (12,04-12,84) % före skatt vilket motsvarar beräknat avkastningskrav. Viktiga antaganden, dvs. antaganden som får stor effekt på kassaflödena, är antaganden om framtida tillväxt i; antal depåer, depåvärde samt nettointäkt per depå. En känslighetsanalys har genomförts där diskonteringsräntan ändrats med 5 procentenheter utan att något nedskrivningsbehov uppkommit.

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

## Not 25 koncernen – materiella anläggningstillgångar

|                                            | 2014            | 2013            |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>     |                 |                 |
| Vid årets början                           | 174 641         | 157 388         |
| Nyanskaffningar                            | 15 224          | 16 545          |
| Företagsförvärv                            | -               | 45              |
| Avyttringar och utrangeringar              | -               | -500            |
| Årets omräkningsdifferens                  | 783             | 1 163           |
|                                            | <b>190 648</b>  | <b>174 641</b>  |
| <b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b> |                 |                 |
| Vid årets början                           | -141 281        | -125 623        |
| Årets avskrivningar                        | -16 411         | -15 954         |
| Företagsförvärv                            | -               | -16             |
| Avyttringar och utrangeringar              | -               | 500             |
| Årets omräkningsdifferens                  | -675            | -188            |
|                                            | <b>-158 367</b> | <b>-141 281</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>      | <b>32 281</b>   | <b>33 360</b>   |

I ackumulerade anskaffningsvärden ingår förbättringsutgifter på annans fastighet om 37 488 (36 787) KSEK, vilka avser dotterföretaget Nordnet Bank AB. Avskrivningsplanen är baserad på en nyttjandeperiod om 60 månader och planenligt restvärde uppgår till 4 532 (5 997) KSEK. Linjär metod används vid avskrivning av materiella anläggningstillgångar.

## Not 26 koncernen – övriga tillgångar

|                      | 2014             | 2013             |
|----------------------|------------------|------------------|
| Fondlikvidfordringar | 1 739 101        | 1 114 294        |
| Övriga tillgångar    | 31 234           | 26 724           |
| <b>Summa</b>         | <b>1 770 335</b> | <b>1 141 018</b> |

Fondlikvidfordringar uppgår brutto till 1 953 867 (2 815 778) KSEK.

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

| 2014-12-31            |                             |                                                     |                                |
|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|
|                       | Bruttobelopp för tillgångar | Bruttobelopp för skulder som kvittas mot tillgångar | Nettobelopp i balans-räkningen |
| <b>MSEK</b>           |                             |                                                     |                                |
| Övriga tillgångar     |                             |                                                     |                                |
| Ej avvecklade affärer | 1 953,9                     | -214,8                                              | 1 739,1                        |
| <b>Summa</b>          | <b>1 953,9</b>              | <b>-214,8</b>                                       | <b>1 739,1</b>                 |

| 2013-12-31            |                             |                                                     |                                |
|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|
|                       | Bruttobelopp för tillgångar | Bruttobelopp för skulder som kvittas mot tillgångar | Nettobelopp i balans-räkningen |
| <b>MSEK</b>           |                             |                                                     |                                |
| Övriga tillgångar     |                             |                                                     |                                |
| Ej avvecklade affärer | 2 815,8                     | -1 701,5                                            | 1 114,3                        |
| <b>Summa</b>          | <b>2 815,8</b>              | <b>-1 701,5</b>                                     | <b>1 114,3</b>                 |

## Not 27 koncernen – förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                          | 2014           | 2013           |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Förutbetalda kostnader   | 22 969         | 19 232         |
| Upplupna ränteintäkter   | 71 286         | 82 723         |
| Övriga upplupna intäkter | 50 484         | 36 910         |
| <b>Summa</b>             | <b>144 739</b> | <b>138 865</b> |

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter är i sin helhet omsättningstillgångar.

## Not 28 koncernen – in- och upplåning från allmänheten

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

## Not 29 koncernen – övriga skulder

|                                            | 2014             | 2013             |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondlikvidskulder                          | 1 730 137        | 785 907          |
| Lev erantörsskulder                        | 10 576           | 16 827           |
| Ej placerade premier i försäkringsrörelsen | 85               | 85               |
| Övriga skulder                             | 919 618          | 227 534          |
| <b>Summa</b>                               | <b>2 660 416</b> | <b>1 030 353</b> |

Fondlikvidskulder uppgår brutto till 1 944 903 (2 487 391) KSEK.

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

| 2014-12-31            | Bruttobelopp för<br>skulder | Bruttobelopp för<br>tillgångar som<br>kvittas mot<br>skulder | Nettobelopp i<br>balans-<br>räkningen |
|-----------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Övriga skulder</b> |                             |                                                              |                                       |
| Ej avvecklade affärer | 1 944,9                     | -214,8                                                       | 1 730,1                               |
| <b>Summa</b>          | <b>1 944,9</b>              | <b>-214,8</b>                                                | <b>1 730,1</b>                        |

| 2013-12-31            | Bruttobelopp för<br>skulder | Bruttobelopp för<br>tillgångar som<br>kvittas mot<br>skulder | Nettobelopp i<br>balans-<br>räkningen |
|-----------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Övriga skulder</b> |                             |                                                              |                                       |
| Ej avvecklade affärer | 2 487,4                     | -1 701,5                                                     | 785,9                                 |
| <b>Summa</b>          | <b>2 487,4</b>              | <b>-1 701,5</b>                                              | <b>785,9</b>                          |

## Not 30 koncernen – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                   | 2014           | 2013          |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| Semestertöneskuld                 | 15 625         | 14 911        |
| Upplupna sociala kostnader        | 7 550          | 6 968         |
| Upplupen särskild löneskatt       | 5 412          | 4 931         |
| Övriga upplupna personalkostnader | 8 487          | 1 298         |
| Upplupna räntekostnader           | 7 720          | 7 700         |
| Övriga upplupna kostnader         | 60 077         | 63 590        |
| <b>Summa</b>                      | <b>104 871</b> | <b>99 398</b> |

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

## Not 31 koncernen – efterställda skulder

|                            | 2014             | 2013           |
|----------------------------|------------------|----------------|
| Tidsbundna förlagslån      | 175 738          | 175 745        |
| <b>Summa</b>               | <b>175 738</b>   | <b>175 745</b> |
| Räntevillkor*              | Nominellt belopp | Förfallodag    |
| 7,25%/3 mån stibor + 8,25% | 100 000          | 2020-02-17     |
| 7,25%/3 mån stibor + 8,25% | 75 745           | 2020-09-30     |

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

## Not 32 koncernen – eget kapital

| Eget kapital                                   | 2014           | 2013           |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Reserv för omräkningsdifferenser</b>        |                |                |
| Ingående balans                                | -83 317        | -84 211        |
| Omräkningsdifferens utländska dotterföretag    | 830            | 894            |
| <b>Utgående balans</b>                         | <b>-82 487</b> | <b>-83 317</b> |
| <b>Reserv för verkligt värde</b>               |                |                |
| Ingående balans                                | 22 195         | 28 243         |
| Värdeförändring på tillgångar till försäljning | -4 527         | -6 048         |
| <b>Utgående balans</b>                         | <b>17 668</b>  | <b>22 195</b>  |
| <b>Totalt</b>                                  |                |                |
| Ingående balans                                | -61 122        | -55 968        |
| Omräkningsdifferens utländska dotterföretag    | 830            | 894            |
| Värdeförändring på tillgångar till försäljning | -4 527         | -6 048         |
| <b>Utgående balans</b>                         | <b>-64 819</b> | <b>-61 122</b> |

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

Under året har 4,5 (6,0) MSEK, vilket ingår i posten värdeförändring på tillgångar till försäljning ovan, förts om från eget kapital till resultaträkningen hänförligt till finansiella tillgångar till försäljning.

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2014 till 175 027 886 kr (175 027 886) fördelat på lika många B-aktier. Samtliga aktier ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

För verksamhetsåret 2014 föreslår styrelsen en utdelning om 1,00 (0,85) kr per aktie motsvarande totalt 175,0 (148,8) MSEK. Den föreslagna utdelningen motsvarar 63 (64) procent av resultatet för koncernen efter skatt och kommer att föreläggas årsstämman 23 april 2015 för beslut.

### Reserv för omräkningsdifferenser

Reserven för omräkningsdifferenser innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Vidare består reserven av värdeförändring på säkringsinstrumentet, då koncernen tillämpar säkring av nettoinvestering i en utländsk verksamhet. Ackumulerade värdeförändringar redovisade i reserven återförs till resultatet vid avyttring av utländska verksamheten.

### Reserv för verkligt värde

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

## Not 33 koncernen – ställda säkerheter

| Ställda säkerheter                                           | 2014             | 2013             |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>För egna skulder ställda säkerheter</b>                   |                  |                  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper*             | 1 146 769        | 1 022 120        |
|                                                              | <b>1 146 769</b> | <b>1 022 120</b> |
| <b>Ovanstående säkerheter hänför sig till</b>                |                  |                  |
| Depositioner hos kreditinstitut                              | 497 274          | 450 592          |
| Depositioner hos clearingorganisationer                      | 649 495          | 571 528          |
|                                                              | <b>1 146 769</b> | <b>1 022 120</b> |
| <b>Eventualförpliktelser</b>                                 |                  |                  |
| Förvältade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) | 172 734          | 136 779          |
|                                                              | <b>172 734</b>   | <b>136 779</b>   |
| <b>Åtaganden</b>                                             |                  |                  |
| Beviljade men ej utbetalda krediter, blancoån                | 1 035 882        | 773 398          |
|                                                              | <b>1 035 882</b> | <b>773 398</b>   |

För egna skulder ställda säkerheter består av obligationer och andra räntebärande värdepapper, vilka lämnats som säkerhet för kunders värdepapperslån och för betalning till clearingorganisationer. Motpart i värdepapperslånetransaktionerna är andra kreditinstitut.

I tillägg till åtagandena specificerade i tabellen ovan fanns vid årets slut 4 839 (4 294) MSEK i ej utnyttjat kreditutrymme relaterat till möjlig belåning av värdepapper. För varje kund begränsas kreditutrymmet av det lägsta beloppet av kreditlimit, vilken sätts individuellt per kund av bolaget, och belåningsvärde på innehavda värdepapper. Kreditavtalen kan sägas upp med 60 dagars varsel. Belåningsvärde för en aktie kan ändras momentant.

\* I beloppet ingår spärrade medel om 79 (95) MSEK.

## Not 34 koncernen – kategorier av finansiella tillgångar och skulder samt deras verkliga värden

**2014**

2014

| Tillgångar                                 | Finansiella tillgångar till verkligt värde |                    |                | Finansiella tillgångar som kan säljas | Redovisat värde | Verkligt värde |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------|----------------|---------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                            | Lånefordringar och kundfordringar          | Innehas för handel | Via resultatet |                                       |                 |                |
|                                            |                                            |                    |                |                                       |                 |                |
| Utlåning till kreditinstitut               | 987 472                                    | -                  | -              | -                                     | 987 472         | 987 596        |
| Utlåning till allmänheten                  | 5 785 566                                  | -                  | -              | -                                     | 5 785 566       | 5 785 566      |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | -                                          | -                  | 8 724          | -                                     | 8 724           | 8 724          |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | -                                          | -                  | -              | 12 094 618                            | 12 094 618      | 12 094 618     |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen           | 3 225 281                                  | 360 794            | 25 282 403     | -                                     | 28 868 478      | 28 868 478     |
| Övriga tillgångar                          | 1 770 212                                  | -                  | -              | -                                     | 1 770 212       | 1 770 212      |
| Upplupna intäkter                          | 121 770                                    | -                  | -              | -                                     | 121 770         | 121 770        |
| Summa tillgångar                           | 11 890 301                                 | 360 794            | 25 291 127     | 12 094 618                            | 49 636 840      | 49 636 964     |

| Skulder                            | Finansiella skulder till verkligt värde |                |   | Övriga finansiella skulder | Redovisat värde | Verkligt värde |
|------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|---|----------------------------|-----------------|----------------|
|                                    | Innehas för handel                      | Via resultatet |   |                            |                 |                |
|                                    |                                         |                |   |                            |                 |                |
| In- och upplåning från allmänheten | -                                       | -              | - | 16 500 316                 | 16 500 316      | 16 500 316     |
| Skulder i försäkringsrörelsen      | -                                       | 28 869 319     | - | -                          | 28 869 319      | 28 869 319     |
| Övriga skulder                     | -                                       | -              | - | 2 649 005                  | 2 649 005       | 2 649 005      |
| Upplupna kostnader                 | -                                       | -              | - | 67 797                     | 67 797          | 67 797         |
| Efterställda skulder               | -                                       | -              | - | 175 738                    | 175 738         | 178 699        |
| Summa skulder                      | -                                       | 28 869 319     | - | 19 392 856                 | 48 262 175      | 48 265 136     |

**2013**

2013

|                                            | Lånefordringar | Finansiella tillgångar till verkligt värde |                | Finansiella    |                 |                |
|--------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                            | och            | Innehas för                                |                | tillgångar som |                 |                |
| Tillgångar                                 | kundfordringar | handel                                     | Via resultatet | kan säljas     | Redovisat värde | Verkligt värde |
| Utlåning till kreditinstitut               | 967 567        | -                                          | -              | -              | 967 567         | 967 815        |
| Utlåning till allmänheten                  | 5 455 533      | -                                          | -              | -              | 5 455 533       | 5 455 852      |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | -              | -                                          | 13 506         | -              | 13 506          | 13 506         |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | -              | -                                          | -              | 7 632 189      | 7 632 189       | 7 632 189      |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen           | 2 507 813      | 384 606                                    | 20 872 509     | -              | 23 764 928      | 23 764 928     |
| Övriga tillgångar                          | 1 144 861      | -                                          | -              | -              | 1 144 861       | 1 144 861      |
| Upplupna intäkter                          | 119 633        | -                                          | -              | -              | 119 633         | 119 633        |
| Summa tillgångar                           | 10 195 407     | 384 606                                    | 20 886 015     | 7 632 189      | 39 098 217      | 39 098 784     |

|                                    | Finansiella skulder till verkligt värde |                | Övriga      |                 |                |
|------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-------------|-----------------|----------------|
|                                    | Innehas för                             |                | finansiella |                 |                |
| Skulder                            | handel                                  | Via resultatet | skulder     | Redovisat värde | Verkligt värde |
| In- och upplåning från allmänheten | -                                       | -              | 12 898 569  | 12 898 569      | 12 898 569     |
| Skulder i försäkringsrörelsen      | -                                       | 23 765 601     | -           | 23 765 601      | 23 765 601     |
| Övriga skulder                     | -                                       | -              | 1 030 353   | 1 030 353       | 1 030 353      |
| Upplupna kostnader                 | -                                       | -              | 71 290      | 71 290          | 71 290         |
| Efterställda skulder               | -                                       | -              | 175 745     | 175 745         | 184 525        |
| Summa skulder                      | -                                       | 23 765 601     | 14 175 957  | 37 941 558      | 37 950 338     |

## Beskrivning av värdering till verkligt värde

### *Utlåning till kreditinstitut*

Verkligt värde på utlåning till kreditinstitut, som inte betalas på anfordran, har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella utlåningsränta som tillämpas. Verkligt värde på fordringar som betalas på anfordran bedöms vara detsamma som redovisat värde.

### *Utlåning till allmänheten*

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

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

### *Tillgångar i försäkringsrörelsen*

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

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

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

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

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

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

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

### *In- och upplåning från allmänheten*

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

### *Skulder i försäkringsrörelsen*

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

### *Efterställda skulder*

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

|                                                                            | Nivå 1            | Nivå 2            | Nivå 3        |                   |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
|                                                                            | Noterat           | Värderings-       | med           |                   |
|                                                                            | marknadspris på   | modell baserad    | användande av |                   |
|                                                                            | aktiv marknad     | på observerbar    | värderings-   |                   |
|                                                                            |                   | marknadsdata      | teknik        |                   |
| <b>2014</b>                                                                |                   |                   |               | <b>Totalt</b>     |
| <b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>               |                   |                   |               |                   |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde                                 | 8 724             | -                 | -             | <b>8 724</b>      |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                      | 12 094 254        | -                 | 364           | <b>12 094 618</b> |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen                                           | 13 942 893        | 14 925 585        | -             | <b>28 868 478</b> |
| Delsumma                                                                   | 26 045 871        | 14 925 585        | 364           | 40 971 820        |
| <b>Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b> |                   |                   |               |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                                               | -                 | 987 596           | -             | <b>987 596</b>    |
| Utlåning till allmänheten                                                  | -                 | 5 785 566         | -             | <b>5 785 566</b>  |
| Delsumma                                                                   | -                 | 6 773 162         | -             | 6 773 162         |
| <b>Summa</b>                                                               | <b>26 045 871</b> | <b>21 698 747</b> | <b>364</b>    | <b>47 744 982</b> |
| <b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>                  |                   |                   |               |                   |
| Skulder i försäkringsrörelsen, av s. investeringsav tal                    | 13 942 894        | 14 926 425        | -             | <b>28 869 319</b> |
| Delsumma                                                                   | 13 942 894        | 14 926 425        | -             | 28 869 319        |
| <b>Finansiella skulder där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b>    |                   |                   |               |                   |
| Efterställda skulder                                                       | -                 | 178 699           | -             | <b>178 699</b>    |
| Delsumma                                                                   | -                 | 178 699           | -             | 178 699           |
| <b>Summa finansiella skulder till verkligt värde</b>                       | <b>13 942 894</b> | <b>15 105 124</b> | <b>-</b>      | <b>29 048 018</b> |
| <b>2013</b>                                                                |                   |                   |               |                   |
| <b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>               |                   |                   |               |                   |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde                                 | 13 184            | -                 | 322           | <b>13 506</b>     |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                      | 7 632 163         | -                 | 26            | <b>7 632 189</b>  |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen                                           | 12 934 359        | 10 830 569        | -             | <b>23 764 928</b> |
| Delsumma                                                                   | 20 579 706        | 10 830 569        | 348           | 31 410 623        |
| <b>Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b> |                   |                   |               |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                                               | -                 | 967 815           | -             | <b>967 815</b>    |
| Utlåning till allmänheten                                                  | -                 | 5 455 852         | -             | <b>5 455 852</b>  |
| Delsumma                                                                   | -                 | 6 423 667         | -             | 6 423 667         |
| <b>Summa</b>                                                               | <b>20 579 706</b> | <b>17 254 236</b> | <b>348</b>    | <b>37 834 290</b> |
| <b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>                  |                   |                   |               |                   |
| Skulder i försäkringsrörelsen, av s. investeringsav tal                    | 12 934 359        | 10 831 242        | -             | <b>23 765 601</b> |
| Delsumma                                                                   | 12 934 359        | 10 831 242        | -             | 23 765 601        |
| <b>Finansiella skulder där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b>    |                   |                   |               |                   |
| Efterställda skulder                                                       | -                 | 184 525           | -             | <b>184 525</b>    |
| Delsumma                                                                   | -                 | 184 525           | -             | 184 525           |
| <b>Summa finansiella skulder till verkligt värde</b>                       | <b>12 934 359</b> | <b>11 015 767</b> | <b>-</b>      | <b>23 950 126</b> |

## Nivå 1

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

## Nivå 2

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

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

b) Värderingsmodeller som huvudsakligen bygger på observerbara marknadsdata.

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

## Nivå 3

Denna kategori innefattar onoterade aktieinnehav som värderas till anskaffningsvärde då ett tillförlitligt värde inte kan beräknas.

## Not 35 koncernen – räntebindningstid

År 2014

| Tillgångar                                 | 0-1 mån           | 2-3 mån          | 4-6 mån          | 7-12 mån         | 1-2 år         | 2-3 år         | 3-4 år   | 4-5 år   | Utan ränte-<br>bindning | Totalt            |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------|----------|-------------------------|-------------------|
| Utlåning till kreditinstitut               | 348 423           | 191 715          | 95 857           | 351 477          | -              | -              | -        | -        | -                       | 987 472           |
| Utlåning till allmänheten                  | 5 785 566         | -                | -                | -                | -              | -              | -        | -        | -                       | 5 785 566         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | -                 | -                | -                | -                | -              | -              | -        | -        | 8 724                   | 8 724             |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | 1 578 792         | 5 179 293        | 2 281 015        | 2 453 128        | 484 691        | 117 335        | -        | -        | 364                     | 12 094 618        |
| Övriga tillgångar                          | -                 | -                | -                | -                | -              | -              | -        | -        | 31 250 084              | 31 250 084        |
| <b>Summa tillgångar</b>                    | <b>7 712 781</b>  | <b>5 371 008</b> | <b>2 376 872</b> | <b>2 804 605</b> | <b>484 691</b> | <b>117 335</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>31 259 172</b>       | <b>50 126 464</b> |
| <b>Skulder</b>                             |                   |                  |                  |                  |                |                |          |          |                         | <b>Totalt</b>     |
| In- och upplåning från allmänheten         | 16 500 316        | -                | -                | -                | -              | -              | -        | -        | -                       | 16 500 316        |
| Övriga skulder                             | -                 | -                | -                | -                | -              | -              | -        | -        | 31 699 288              | 31 699 288        |
| Efterställda skulder                       | -                 | 100 000          | -                | 75 738           | -              | -              | -        | -        | -                       | 175 738           |
| Eget kapital                               | -                 | -                | -                | -                | -              | -              | -        | -        | 3 536                   | 3 536             |
| <b>Summa skulder</b>                       | <b>16 500 316</b> | <b>100 000</b>   | <b>-</b>         | <b>75 738</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>31 702 824</b>       | <b>48 378 878</b> |
| Differens mellan tillgångar och skulder    | -8 787 535        | 5 271 008        | 2 376 872        | 2 728 867        | 484 691        | 117 335        | -        | -        | -443 652                | 1 747 586         |
| Vikter                                     | 0,04%             | 0,16%            | 0,36%            | 0,71%            | 1,39%          | 2,25%          | 3,07%    | 3,85%    |                         |                   |
| <b>Total räntenettorisik</b>               | <b>-3 515</b>     | <b>8 434</b>     | <b>8 557</b>     | <b>19 484</b>    | <b>6 713</b>   | <b>2 634</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> |                         | <b>42 307</b>     |

År 2013

| Tillgångar                                 | 0-1 mån           | 2-3 mån          | 4-6 mån          | 7-12 mån         | 1-2 år         | 2-3 år        | 3-4 år   | 4-5 år   | Utan ränte-<br>bindning | Totalt            |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|----------|----------|-------------------------|-------------------|
| Utlåning till kreditinstitut               | 222 323           | 209 755          | 209 290          | 326 199          | -              | -             | -        | -        | -                       | 967 567           |
| Utlåning till allmänheten                  | 5 455 533         | -                | -                | -                | -              | -             | -        | -        | -                       | 5 455 533         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | -                 | -                | -                | -                | -              | -             | -        | -        | 13 506                  | 13 506            |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | 1 390 429         | 2 491 468        | 1 650 950        | 1 260 225        | 785 788        | 53 303        | -        | -        | 26                      | 7 632 189         |
| Övriga tillgångar                          | -                 | -                | -                | -                | -              | -             | -        | -        | 25 625 430              | 25 625 430        |
| <b>Summa tillgångar</b>                    | <b>7 068 285</b>  | <b>2 701 223</b> | <b>1 860 240</b> | <b>1 586 424</b> | <b>785 788</b> | <b>53 303</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>25 638 962</b>       | <b>39 694 225</b> |
| <b>Skulder</b>                             |                   |                  |                  |                  |                |               |          |          |                         | <b>Totalt</b>     |
| In- och upplåning från allmänheten         | 12 898 569        | -                | -                | -                | -              | -             | -        | -        | -                       | 12 898 569        |
| Övriga skulder                             | -                 | -                | -                | -                | -              | -             | -        | -        | 24 994 530              | 24 994 530        |
| Efterställda skulder                       | -                 | -                | -                | -                | 175 745        | -             | -        | -        | -                       | 175 745           |
| Eget kapital                               | -                 | -                | -                | -                | -              | -             | -        | -        | 4 366                   | 4 366             |
| <b>Summa skulder</b>                       | <b>12 898 569</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>175 745</b> | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>24 998 896</b>       | <b>38 073 210</b> |
| Differens mellan tillgångar och skulder    | -5 830 284        | 2 701 223        | 1 860 240        | 1 586 424        | 610 043        | 53 303        | -        | -        | 640 066                 | 1 621 015         |
| Vikter                                     | 0,04%             | 0,16%            | 0,36%            | 0,71%            | 1,39%          | 2,25%         | 3,07%    | 3,85%    |                         |                   |
| <b>Total räntenettorisik</b>               | <b>-2 332</b>     | <b>4 322</b>     | <b>6 697</b>     | <b>11 327</b>    | <b>8 449</b>   | <b>1 197</b>  | <b>-</b> | <b>-</b> |                         | <b>29 660</b>     |

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

## Not 36 koncernen – värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta

|                                            | 2014              | 2013             |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                          |                   |                  |
| Utlåning till kreditinstitut               | 987 472           | 2 237 274        |
| Utlåning till allmänheten                  | 1 891 959         | 1 736 718        |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | 6 003             | 9 470            |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | 6 007 367         | 3 169 153        |
| Övriga tillgångar                          | 926 013           | 2 247 469        |
| <b>Summa</b>                               | <b>9 818 814</b>  | <b>9 400 084</b> |
| <b>Skulder</b>                             |                   |                  |
| In- och upplåning från allmänheten         | 9 732 611         | 7 224 766        |
| Övriga skulder                             | 968 095           | 2 128 875        |
| <b>Summa</b>                               | <b>10 700 706</b> | <b>9 353 641</b> |

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

| 2014         | Tillgångar       | Skulder           | Netto-<br>exponering | Valutakursrisk <sup>1)</sup> |
|--------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| NOK          | 1 757 498        | 2 096 864         | -339 366             | -33 937                      |
| DKK          | 2 707 630        | 2 934 260         | -226 631             | -22 663                      |
| USD          | 1 010 178        | 1 022 914         | -12 736              | -1 274                       |
| EUR          | 4 304 040        | 4 614 459         | -310 419             | -31 042                      |
| Övriga       | 39 468           | 32 209            | 7 260                | -726                         |
| <b>Summa</b> | <b>9 818 814</b> | <b>10 700 706</b> | <b>-881 892</b>      | <b>-89 641</b>               |

| 2013         | Tillgångar       | Skulder          | Netto-<br>exponering | Valutakursrisk <sup>1)</sup> |
|--------------|------------------|------------------|----------------------|------------------------------|
| NOK          | 3 056 689        | 3 150 785        | -94 096              | -9 410                       |
| DKK          | 1 994 782        | 1 985 182        | 9 600                | -960                         |
| USD          | 655 555          | 657 475          | -1 919               | -192                         |
| EUR          | 3 660 912        | 3 533 189        | 127 723              | -12 772                      |
| Övriga       | 32 145           | 27 011           | 5 134                | -513                         |
| <b>Summa</b> | <b>9 400 084</b> | <b>9 353 641</b> | <b>46 443</b>        | <b>-23 847</b>               |

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

## Not 37 kapitalkrav – finansiella konglomeratet och konsoliderade situationen

| Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet (MSEK)                      | 2014-12-31     | 2013-12-31     |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Totalt eget kapital i koncernen                                           | 1 751,1        | 1 625,4        |
| Tillkommer förlagslån                                                     | 140,6          | 175,7          |
| Av går krav på försiktig värdering                                        | -12,1          | -              |
| Av går föreslagen/antagen utdelning                                       | -175,0         | -148,8         |
| Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar | -434,3         | -447,4         |
| <b>Kapitalbas</b>                                                         | <b>1 270,3</b> | <b>1 205,0</b> |
| <b>Riskexponeringar<sup>1)</sup></b>                                      |                |                |
| Exponering kreditrisk                                                     | 5 650,2        | 4 831,0        |
| Exponering marknadrisk                                                    | 18,1           | 211,2          |
| Exponering operativ risk                                                  | 1 888,6        | 1 828,3        |
| Exponering risk i försäkringsverksamheten                                 | 402,7          | 407,5          |
| <b>Totalt exponeringsbelopp</b>                                           | <b>7 959,6</b> | <b>7 278,0</b> |
| <b>Kapitalrelation</b>                                                    | <b>16,0%</b>   | <b>16,6%</b>   |

En kapitalrelation om 16,0% motsvarar en kapitalkvot 1,99.

| Kapitalkrav                                     | 2014-12-31        | 2013-12-31        |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kreditrisk enligt schablonmetoden               | 452,0             | 386,5             |
| Marknadrisk                                     | 1,5               | 16,9              |
| Operativ risk                                   | 151,1             | 146,3             |
| Risk i försäkringsverksamheten                  | 32,2              | 32,6              |
| <b>Kapitalkrav</b>                              | <b>636,8</b>      | <b>582,2</b>      |
| <b>Kapitalrelationer och buffertar</b>          | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
| Känpriärkapitalrelation, %                      | 14,2%             | 14,1%             |
| Primärkapitalrelation, %                        | 14,2%             | 14,1%             |
| Total kapitalrelation, %                        | 16,0%             | 16,6%             |
| Institutspecifika buffertkrav, %                | 2,5%              | 2,5%              |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %    | 2,5%              | 2,5%              |
| Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %     | 10,5%             | 10,5%             |
| Känpriärkapital tillgängligt för buffertkrav, % | 6,2%              | 6,1%              |

<sup>1)</sup> Se också not 7 - risker samt not 20 - utlåning till allmänheten

### Kapitalbas och kapitalkrav för den konsoliderade situationen

I enlighet med CRR, den europeiska kapitalkravsförordningen rapporterar Nordnet en konsoliderad situation bestående av Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB. Den konsoliderade situationen existerade inte 2013-12-31 varför inga jämförelsesiffror finns.

| <b>Kapitalkrav för den konsoliderade situationen (MSEK)</b>               |  | <b>2014-12-31</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|--|-------------------|
| Totalt eget kapital                                                       |  | 1 688,1           |
| Av går krav på försiktig värdering                                        |  | -12,1             |
| Av går antagen utdelning innevarande år                                   |  | -175,0            |
| Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar |  | -408,1            |
| <b>Kärnprimärkapital</b>                                                  |  | <b>1 092,9</b>    |
| Tillkommer förlagslån                                                     |  | 140,6             |
| <b>Supplementärkapital</b>                                                |  | <b>140,6</b>      |
| <b>Kapitalbas</b>                                                         |  | <b>1 233,5</b>    |
| <b>Risikexponeringar <sup>1)</sup></b>                                    |  |                   |
| Exponering kreditrisk enligt schablonmetoden                              |  | 5 648,3           |
| Exponering marknadsrisk                                                   |  | 12,8              |
| Exponering operativ risk                                                  |  | 1 939,6           |
| <b>Totalt exponeringsbelopp</b>                                           |  | <b>7 600,6</b>    |
| <b>Kapitalrelation</b>                                                    |  | <b>16,2%</b>      |
| <b>Kapitalkrav</b>                                                        |  | <b>2014-12-31</b> |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden                                         |  | 451,9             |
| Marknadsrisk                                                              |  | 1,0               |
| Operativ risk                                                             |  | 155,2             |
| <b>Kapitalkrav</b>                                                        |  | <b>608,1</b>      |
| <b>Kapitalrelationer och buffertar</b>                                    |  | <b>2014-12-31</b> |
| Kärnprimärkapitalrelation, %                                              |  | 14,4%             |
| Primärkapitalrelation, %                                                  |  | 14,4%             |
| Total kapitalrelation, %                                                  |  | 16,2%             |
| Institutspecifika buffertkrav, %                                          |  | 2,5%              |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %                              |  | 2,5%              |
| Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %                               |  | 10,5%             |
| Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %                         |  | 6,4%              |

<sup>1)</sup> Se också not 7 - risker samt not 20 - utlåning till allmänheten

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft

## Finansiella konglomeratet

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

För fastställande av det finansiella konglomeratets lagstadgade kapitalkrav gäller Lag (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2011:26) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. Kapitalbas och kapitalkrav har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden.

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

## Konsoliderad situation

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

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

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

### Intern kapitalutvärdering

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

Utöver minimikapitalkravet är det Nordnets bedömning att det för de inom IKU processen identifierade riskerna bör hållas 78,0 (71,0) MSEK för att ha en tillfredsställande kapitalsituation med hänsyn till den verksamhet Nordnet bedriver. Läs mer om IKU i not 7. Kapitalrelationen kontrolleras löpande och vid behov granskas resultatet under löpande räkenskapsår av de externa revisorerna.

### Not 38 moderbolaget – nettoomsättning

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

### Not 39 moderbolaget – övriga externa kostnader

|                                                      | 2014        | 2013        |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Revisionsuppdrag</b>                              |             |             |
| Ernst & Young                                        | -531        | -600        |
| <b>Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget</b> |             |             |
| Ernst & Young                                        | -204        | -219        |
| <b>Skatterådgivning</b>                              |             |             |
| Ernst & Young                                        | -           | -           |
| <b>Andra uppdrag</b>                                 |             |             |
| Ernst & Young                                        | -           | -39         |
| <b>Summa revisionskostnader</b>                      | <b>-735</b> | <b>-858</b> |

### Not 40 moderbolaget – personalkostnader

|                                                                                           | 2014           | 2013          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Löner och andra ersättningar</b>                                                       |                |               |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare <sup>1)</sup> | -7 131         | -6 493        |
| <b>Summa löner och andra ersättningar</b>                                                 | <b>-7 131</b>  | <b>-6 493</b> |
| <b>Sociala kostnader</b>                                                                  |                |               |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare               | -2 214         | -1 888        |
| <b>Summa sociala kostnader</b>                                                            | <b>-2 214</b>  | <b>-1 888</b> |
| <b>Pensionskostnader</b>                                                                  |                |               |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare               | -1 496         | -1 383        |
| <b>Summa pensionskostnader</b>                                                            | <b>-1 496</b>  | <b>-1 383</b> |
| <b>Övriga personalkostnader</b>                                                           | <b>-28</b>     | <b>-175</b>   |
| <b>Summa personalkostnader</b>                                                            | <b>-10 868</b> | <b>-9 939</b> |

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

| Medelantal anställda | 2014     | 2013     |
|----------------------|----------|----------|
| <b>Totalt</b>        | <b>1</b> | <b>1</b> |
| varav kvinnor        | -        | -        |
| varav män            | 1        | 1        |

Samtlig i moderbolaget anställd personal är verksam i Sverige.

## Not 41 moderbolaget – resultat från andelar i koncernföretag

| Resultat från andelar i koncernföretag | 2014           | 2013           |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Utdelning från dotterföretag           | 175 000        | 182 000        |
| Erhållna koncernbidrag                 | 10 990         | 11 148         |
| <b>Summa</b>                           | <b>185 990</b> | <b>193 148</b> |

## Not 42 moderbolaget – övriga ränteintäkter och räntekostnader

| Övriga ränteintäkter och räntekostnader  | 2014          | 2013          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Koncerninterna ränteintäkter             | 7 250         | 7 250         |
| Övriga ränteintäkter, externa motparter  | 41            | 52            |
| Övriga räntekostnader, externa motparter | -12 746       | -12 801       |
| <b>Summa</b>                             | <b>-5 455</b> | <b>-5 499</b> |

## Not 43 moderbolaget – skatter

| Skatt redovisad i resultaträkningen               | 2014     | 2013     |
|---------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b> |          |          |
| Aktuell skatt på årets resultat                   | -        | -        |
| <b>Skatt på årets resultat</b>                    | <b>-</b> | <b>-</b> |

| Avstämning av effektiv skatt                        | 2014          | 2013          |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Resultat före skatt                                 | 173 903       | 180 443       |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget | 22,0% -38 259 | 22,0% -39 697 |
| Effekt av utdelning från dotterföretag              | -22,1% 38 500 | -22,2% 40 040 |
| Effekt av ej av dragsgilla kostnader                | 0,1% -247     | 0,2% -343     |
| Effekt av ej skattepliktig intäkt                   | 0,0% 6        | 0,0% -        |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>                     | <b>0,0% -</b> | <b>0,0% -</b> |

## Not 44 moderbolaget – andelar i koncernföretag

| Namn                                       | Org nr      | Säte        | Kapital-andel | Röstandel | Antal aktier | Bokfört värde<br>2014 | Bokfört värde<br>2013 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|-----------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Nordnet Pensionsförsäkring AB              | 516406-0286 | Stockholm   | 100,00%       | 100,00%   | 285 000      | 60 000                | 60 000                |
| VCW Internet Services AB                   | 556541-8752 | Stockholm   | 100,00%       | 100,00%   | 150 003      | 9 000                 | 9 000                 |
| - Deriva Financial Services AB             | 556687-3575 | Stockholm   | 100,00%       | 100,00%   |              |                       |                       |
| TeleTrade Solutions AB                     | 556541-9057 | Stockholm   | 100,00%       | 100,00%   | 3 200 000    | 59 654                | 59 654                |
| - Shareville AB                            | 556806-7200 | Stockholm   | 71,90%        | 71,90%    |              |                       |                       |
| Nordnet Bank AB                            | 516406-0021 | Stockholm   | 100,00%       | 100,00%   | 480 001      | 1 021 750             | 1 021 750             |
| - Nordnet Securities Oyj (tidigare eQ Oyj) | 0767347-8   | Helsingfors | 100,00%       | 100,00%   |              |                       |                       |
| <b>Summa</b>                               |             |             |               |           |              | <b>1 150 404</b>      | <b>1 150 404</b>      |

|                                        | 2014             | 2013             |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b> |                  |                  |
| Vid årets början                       | 1 342 009        | 1 342 009        |
| <b>Summa</b>                           | <b>1 342 009</b> | <b>1 342 009</b> |
| <b>Akkumulerade nedskrivningar</b>     |                  |                  |
| Vid årets början                       | -191 605         | -191 605         |
| <b>Summa</b>                           | <b>-191 605</b>  | <b>-191 605</b>  |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>  | <b>1 150 404</b> | <b>1 150 404</b> |

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

#### Not 45 moderbolaget – övriga fordringar

|               | 2014         | 2013         |
|---------------|--------------|--------------|
| Skattefordran | 3 784        | 3 784        |
| Övrigt        | 294          | 297          |
| <b>Summa</b>  | <b>4 078</b> | <b>4 081</b> |

#### Not 46 moderbolaget – förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                                   | 2014         | 2013         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Förutbetalda försäkringskostnader | 1 005        | 974          |
| Övriga förutbetalda kostnader     | 141          | 258          |
|                                   | <b>1 146</b> | <b>1 232</b> |

#### Not 47 moderbolaget – eget kapital

Sammanställning över förändring av eget kapital framgår av rapporten Moderbolagets förändringar i eget kapital. Per den 31 december 2014 omfattade det registrerade aktiekapitalet 175 027 886 (175 027 886) B-aktier med ett kvot värde på 1,00 SEK per aktie. Nordnet har inget innehav av egna aktier.

Antal utestående aktier uppgår till 175 027 886 (175 027 886).

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

#### Not 48 moderbolaget – övriga skulder långfristiga

|                                                    | 2014           | 2013           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Räntebärande efterställda förlagslån <sup>1)</sup> | 175 738        | 175 745        |
|                                                    | <b>175 738</b> | <b>175 745</b> |

<sup>1)</sup> Se not 31.

#### Not 49 moderbolaget – övriga skulder kortfristiga

|                    | 2014       | 2013       |
|--------------------|------------|------------|
| Leverantörsskulder | 350        | 135        |
| Övriga skulder     | 175        | 223        |
|                    | <b>525</b> | <b>358</b> |

Övriga skulder är kortfristiga skulder, d.v.s. förfaller till betalning inom tolv månader räknat från balansdagen. För information om räntebärande efterställda förlagslån hänvisas till not 31.

## Not 50 moderbolaget – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2014          | 2013          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Upplupna sociala avgifter                    | 224           | 239           |
| Upplupna semesterlöner                       | 336           | 340           |
| Upplupen löneskatt                           | 372           | 352           |
| Upplupna räntekostnader                      | 7 720         | 7 700         |
| Övriga upplupna kostnader                    | 4 755         | 3 952         |
|                                              | <b>13 407</b> | <b>12 583</b> |

## Not 51 moderbolaget – uppgift om inköp och försäljning mellan koncernföretag

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

## Not 52 – händelser efter balansdagen

Den 17 februari har Nordnet utnyttjat sin köpoption och återköpt förlagslån om 100 MSEK. Nordnet har ytterligare förlagslån om 75 MSEK som planeras återköpas i september 2015.

Nordnet planerar att överföra verksamheten från Nordnet Pensionsförsäkring ABs norska filial till ett nystartat dotterbolag Nordnet Livförsäkring AS. Det nya bolaget är startat och verksamheten planeras överföras under april månad.

Jan Dinkelspiel, Innovationschef och medlem i koncernledningen, har under januari 2015 meddelat att han lämnar Nordnet. Jan är kvar på sin tjänst till och med juni 2015.

# Nyckeltal

| Koncernen                                                                | 2014        | 2013        | 2012        | 2011        | 2010        |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rörelsemarginal i %                                                      | 31%         | 30%         | 24%         | 32%         | 24%         |
| Vinstmarginal i %                                                        | 25%         | 24%         | 20%         | 25%         | 19%         |
| Investeringar i materiella tillgångar, MSEK                              | 15,2        | 16,5        | 13,7        | 15,0        | 24,2        |
| Investeringar i immateriella tillgångar exkl företagsförvärv, MSEK       | 40,4        | 13,6        | 12,8        | 10,4        | 23,7        |
| Varav interna utgifter för utveckling, MSEK                              | 7,4         | 5,4         | 4,3         | 3,0         | 1,9         |
| Resultat efter skatt per aktie före utspädning, SEK                      | 1,58        | 1,34        | 1,08        | 1,54        | 1,21        |
| Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK                     | 1,58        | 1,34        | 1,08        | 1,54        | 1,19        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier | 26,74       | 11,02       | -0,16       | 13,62       | -4,82       |
| Avkastning på tillgångar i %                                             | 0,6%        | 0,6%        | 0,6%        | 0,9%        | 0,7%        |
| Avkastning på eget kapital i %                                           | 16%         | 15%         | 13%         | 20%         | 18%         |
| Eget kapital per aktie, SEK                                              | 9,98        | 9,26        | 8,65        | 8,17        | 7,09        |
| Utdelning per aktie <sup>1)</sup>                                        | 1,00        | 0,85        | 0,70        | 0,65        | 0,50        |
| Aktiekurs, SEK                                                           | 28,20       | 26,00       | 16,80       | 15,60       | 23,30       |
| Börsvärde vid periodens slut, MSEK                                       | 4 936       | 4 551       | 2 940       | 2 730       | 4 078       |
| Aktiens omsättningshastighet, %                                          | 28%         | 17%         | 19%         | 19%         | 14%         |
| Eget kapital, MSEK <sup>2)</sup>                                         | 1 747,6     | 1 621,0     | 1 514,0     | 1 429,3     | 1 241,1     |
| Kapitalbas, MSEK                                                         | 1 270,3     | 1 205,0     | 1 091,9     | 977,9       | 774,7       |
| Kapitalrelation                                                          | 16,0%       | 16,6%       | 18,3%       | 15,8%       | 12,8%       |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                              | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 169 475 689 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                             | 175 096 811 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 171 537 967 |
| Antal aktier vid periodens slut                                          | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |
| Antal heltidstjänster vid årets slut                                     | 385         | 332         | 329         | 330         | 352         |
| <b>Kundrelaterade nyckeltal:</b>                                         |             |             |             |             |             |
| Antal aktiv a kunder                                                     | 432 600     | 394 700     | 366 600     | 344 000     | 313 500     |
| Antal aktiv a konton vid periodens slut                                  | 544 600     | 487 800     | 444 300     | 405 500     | 360 000     |
| Totalt sparkapital vid periodens slut, miljarder SEK                     | 166         | 136         | 104         | 90          | 102         |
| Genomsnittligt sparkapital per aktiv t konto vid periodens slut, SEK     | 305 200     | 278 800     | 233 400     | 221 400     | 283 900     |
| Inlåning vid periodens slut, MSEK                                        | 21 095,9    | 16 899,6    | 12 815,3    | 14 046,9    | 11 233,1    |
| Utlåning inkl pantsatta likvida medel vid periodens slut, MSEK           | 5 785,6     | 5 455,5     | 4 737,3     | 4 629,7     | 6 016,3     |
| Utlåning exkl pantsatta likvida medel vid periodens slut, MSEK           | 5 619,6     | 5 368,3     | 4 708,7     | 4 629,7     | 6 016,3     |
| Utlåning/inlåning, %                                                     | 27%         | 32%         | 37%         | 33%         | 53%         |
| Antal avslut per år                                                      | 14 642 500  | 13 565 700  | 12 739 100  | 15 311 500  | 16 163 900  |
| Antal avslut per handelsdag                                              | 59 281      | 54 700      | 51 161      | 60 760      | 63 388      |
| Antal avslut per aktiv t handelskonto per år                             | 32,0        | 32,9        | 33,6        | 44,2        | 44,9        |
| Antal avslut per aktiv t konto per månad                                 | 2,7         | 2,7         | 2,8         | 3,7         | 3,7         |
| Genomsnittligt nettocourtageintäkt per avslut, SEK                       | 25          | 24          | 22          | 26          | 30          |
| Genomsnittligt courtage per handelsdag, SEK                              | 2 146 000   | 1 925 300   | 1 721 200   | 2 287 500   | 2 885 100   |
| Årlig intäkt/sparkapital i genomsnitt, %                                 | 0,7%        | 0,8%        | 0,9%        | 1,1%        | 1,1%        |
| Genomsnittlig årlig intäkt per konto, SEK                                | 2 099       | 2 118       | 2 150       | 2 794       | 3 232       |
| Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per konto, SEK                        | -1 348      | -1 391      | -1 539      | -1 918      | -2 454      |
| Genomsnittligt årligt resultat per konto SEK                             | 751         | 727         | 611         | 876         | 778         |

<sup>1)</sup> För 2014 styrelsens förslag

<sup>2)</sup> Exklusive minoritet

# Förslag till vinstdisposition

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

|                  |                      |
|------------------|----------------------|
| Överkursfond     | 173 628 222          |
| Fri fond         | 262 110 645          |
| Balanserad vinst | 460 475 615          |
| Årets resultat   | 173 903 000          |
| <b>Summa</b>     | <b>1 070 117 482</b> |

## Styrelsen föreslår följande disposition:

|                                                |                      |
|------------------------------------------------|----------------------|
| Till aktieägarna utdelas                       |                      |
| 1,00 kr per aktie (175 027 886 x 1,00), totalt | 175 027 886          |
| Till nästa år balanseras                       | 895 089 596          |
| <b>Summa</b>                                   | <b>1 070 117 482</b> |

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar det finansiella konglomeratets, där Nordnet AB (publ) är moderbolag, kapitaltäckningsrelation med 2,2 procentenheter från 18,2 % till 16,0%. Kapitalrelationen är betryggande, mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedöms komma att bedrivas med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på likaledes betryggande nivå. Orealiserade värdeförändringar på tillgångar och skulder värderade till verkligt värde har påverkat det egna kapitalet med netto 17,7 (22,2) MSEK. Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernverksamhetens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Stockholm den 12 mars 2015

Claes Dinkelspiel  
Styrelsens ordförande

Anna Frick  
Styrelseledamot

Anna Setzman  
Styrelseledamot

Bo Mattsson  
Styrelseledamot

Kjell Hedman  
Styrelseledamot

Tom Dinkelspiel  
Styrelseledamot

Ulf Dinkelspiel  
Styrelseledamot

Håkan Nyberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17 mars 2015.  
Ernst & Young AB

Peter Strandh  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncern- redovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordnet AB (publ) för 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-40. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21-96.

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-40. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordnet AB (publ) för 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-40 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

## Uttalanden

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

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

Stockholm den 17 mars 2015

Ernst & Young AB

Peter Strandh

Auktoriserad revisor

# Definitioner

## **Aktiv kund**

Fysisk eller juridisk person som innehar minst ett aktivt konto.

## **Aktivt konto**

Konto med värde > 0 kr eller kreditengagemang.

## **Avkastning på eget kapital**

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden.

## **Avkastning på tillgångar**

Årets resultat i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

## **Avslut**

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

## **Börsvärde**

Antal utestående aktier multiplicerat med aktiekursen.

## **Eget kapital per aktie**

Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid periodens utgång.

## **Genomsnittligt antal aktier efter utspädning**

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

## **Genomsnittligt antal aktier före utspädning**

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

## **Inlåning**

Inlåning inklusive inlåningen hänförlig till skulder i försäkringsrörelsen.

## **Kostnadstäckning**

Ej transaktionsrelaterade intäkter i förhållande till kostnader.

## **Nettocourtageintäkt**

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

## **Nettocourtage per avslut**

Total nettocourtageintäkt dividerat med totalt antal avslut under perioden.

## **Nettosparande**

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

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

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden före respektive efter utspädning.

## **Rörelsekostnader**

Rörelsens kostnader exklusive kreditförluster och nedskrivning av goodwill.

## **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.

## **Totalt sparkapital**

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

## **Vinstmarginal**

Årets resultat i förhållande till rörelseintäkter.

**Nordnet AB (publ)**

Gustavslundsvägen 141

Box 14077, SE-167 14 Bromma

Telefon +46 8 506 330 30

Fax +46 8 506 330 65

E-post [info@nordnet.se](mailto:info@nordnet.se)

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