



Nordnet

Inbjudan till förvärv av aktier i Nordnet AB (publ)

Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners



J.P.Morgan

Joint Bookrunners



VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagandet till handel av aktierna i Nordnet AB (publ), org. nr 559073-6681, ("Nordnet" eller "Bolaget") på Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr 556420-8394 ("Nasdaq Stockholm") och erbjudandet till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland som lämnas i samband därmed ("Erbjudandet").

Säljande aktieägare är Cidron Danube S.à r.l., org. nr B203623 ("Cidron"), E. Öhman J:or Intressenter AB, org. nr 556583-7514 ("Öhman Intressenter") och E. Öhman J:or Intressenter II AB (nuvarande registrerade företagsnamn är Off The Shelf 10154 AB men bolaget är under namnändring till E. Öhman J:or Intressenter II AB), org. nr 559221-4646 ("Öhman Intressenter II") (tillsammans "Säljande Aktieägare").

Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie"), Citigroup Global Markets Limited ("Citigroup") och J.P. Morgan Securities plc ("JPM") är joint global coordinators och joint bookrunners ("Joint Global Coordinators") i samband med Erbjudandet och ABG Sundal Collier AB ("ABG"), Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG ("Berenberg"), DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige ("DNB") och Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") är joint bookrunners ("Joint Bookrunners") i samband med Erbjudandet (Joint Bookrunners och Joint Global Coordinators benämns tillsammans som "Managers"). För definitioner av dessa begrepp samt andra begrepp i Prospektet hänvisas till avsnittet "Definitioner".

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner endast Prospektet i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Nordnet och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet kommer att passporteras till Norge, Danmark och Finland i enlighet med Prospektförordningen. Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv rätt att avgöra tvister som uppkommer till följd av eller i samband med Erbjudandet eller Prospektet.

Viktig information till investerare i vissa jurisdiktioner

Erbjudandet består av (a) ett erbjudande till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland samt (b) ett riktat erbjudande till institutionella investerare i Sverige och vissa andra jurisdiktioner i enlighet med gällande regler och tillämpliga undantag. Erbjudandet riktar sig inte till, och kommer inte rikta sig till, allmänheten i något annat land än i Sverige, Norge, Danmark och Finland eller riktas till någon vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Erbjudandet riktar sig särskilt inte till någon som är bosatt i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika. Inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("EES") lämnas inga erbjudanden till allmänheten någon annanstans än i Sverige, Norge, Danmark och Finland. I medlemsstater inom EES där Prospektförordningen äger direkt tillämpning eller har implementerats i den nationella lagstiftningen får erbjudanden för värdepapper enbart lämnas i enlighet med tillämpliga undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med tillämpliga undantag i de nationella implementeringsåtgärderna. I de medlemsstater där Prospektförordningen inte äger direkt tillämpning eller inte har implementerats i den nationella lagstiftningen får erbjudanden enbart lämnas i enlighet med tillämpliga undantag i nationell lagstiftning. Nordnets aktier har inte, och kommer inte att, registrerats i enlighet med den vid var till gällande United States Securities Act of 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas eller återsäljas, garanteras, levereras eller annars överföras, direkt eller indirekt, i eller in i USA utom i enlighet med tillämpliga undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskrav enligt Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Något erbjudande av aktier i Nordnet kommer inte att riktas till allmänheten i USA. I USA kommer aktierna enbart säljas till personer som kan anses vara "kvalificerade institutionella investerare" (Eng. *qualified institutional buyers*, "QIBs") så som de definieras i Rule 144A i Securities Act ("Rule 144A") och "kvalificerade köpare" (Eng. *qualified purchasers*) (så som de definieras i U.S. Investment Company Act of 1940, i dess nuvarande lydelse ("U.S. Investment Company Act")) i transaktioner undantagna från eller inte föremål för registreringskrav enligt Securities Act och med stöd av section 3(c)(7) i U.S. Investment Company Act. Erbjudanden och försäljningar i USA kommer endast att göras av närstående företag till Managers som är registrerade som så kallade "broker-dealers" enligt U.S. Exchange Act of 1934. Alla aktier i Nordnet som erbjuds utanför USA kommer att göras genom offshore-transaktioner i enlighet med Regulation S i Securities Act. Bolaget kommer sannolikt utgöra en så kallad "covered fund", så som definierat i Section 13 i Bank Holding Company Act of 1956, i sin nuvarande lydelse (tillsammans med reglerna, föreskrifterna och publicerade riktlinjer i enlighet därmed, i sin nuvarande lydelse ("Volcker Rule")). Aktierna kan utgöra så kallade "ownership interest" i enlighet med Volcker Rule. Se "Riskfaktorer – Risker relaterade till aktien och Erbjudandet – Volcker Rule kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och värde".

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Carnegie komma att agera som stabiliseringsmanager och därmed genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars påverka marknadsvärdet på Nordnets aktier under upp till 30 dagar från den dag då priset i Erbjudandet offentliggörs (inklusive att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall hade varit rådande på marknaden). Sådana stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, på OTC-marknaden eller på annat sätt. Carnegie är inte skyldigt att genomföra någon stabiliseringsåtgärd och det finns därför ingen garanti att dessa åtgärder kommer att genomföras. Om de genomförs kan Carnegie när som helst avsluta åtgärderna, och de måste avslutas vid slutet av den 30 dagarsperiod som nämnts ovan.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktionen att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska Carnegie offentliggöra att stabiliseringstransaktioner genomförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Carnegie kommer att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes. För mer information se "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering".

Framåtriktade uttalanden

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden är generellt sett alla uttalanden med undantag för uttalanden som avser historiska eller aktuella sakförhållanden. Ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "beräknas", "förbereds", "avses", "bedöms", "försöker" eller "skulle kunna" och även negationer eller andra variationer därav eller jämförbar terminologi utgör framåtriktade uttalanden. Dessa framåtriktade uttalanden lämnas endast per datumet för Prospektet. Följaktligen uppmärksammas presumtiva investerare att inte fästa otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena här. Varken Nordnet eller de Säljande Aktieägarna står sig att offentliggöra några revideringar eller uppdateringar av framåtriktade uttalanden på grund av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter utöver vad som är erforderligt enligt tillämplig lag.

Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad där Bolaget är verksamt. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och -rapporter. Nordnet har strävat efter att presentera sådan information på ett tydligt sätt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser att sådan information är tillförlitlig så kan inte korrektheten och fullständigheten i informationen garanteras. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Värdet av statistiska jämförelser med andra marknader är begränsat av diverse anledningar. En av anledningarna är att marknader kan ha blivit annorlunda definierade och att informationen kan ha insamlats genom andra metoder och baserats på andra antaganden. Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Nordnet känner till och kan utvärdera av informationen från dessa källor, har inga omständigheter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Prospektet innehåller i avsnittet "Riskfaktorer" en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Nordnets verksamhet och framtida utveckling. Potentiella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i aktierna.

Presentation av finansiell information

Förutom när så uttryckligen anges har ingen finansiell information i detta Prospekt blivit reviderad eller granskad av Bolagets revisor. Finansiell information hänförlig till Bolaget i detta Prospekt, som inte är del av informationen som har reviderats av Bolagets revisor som nämnts ovan, har inhämtats från Bolagets interna redovisning och rapporteringssystem. Belopp i detta Prospekt har avrundats i viss utsträckning. Följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner till det totala belopp som anges. Exempelvis är detta fallet när finansiell information presenteras i tusen, miljoner eller miljarder, vilket främst förekommer i avsnittet "Utvald finansiell information", "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information", och i "Historisk finansiell information".

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 25 november 2020. Institutionella investerare beräknas att omkring den 25 november 2020 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning av tilldelade aktier hanterats av Managers kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvaren av aktier i Bolaget medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 27 november 2020. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 25 november 2020. Det förhållande att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 27 november 2020 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handel i aktien påbörjas utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	Regulatorisk översikt	125
Risikfaktorer	9	Styrelse, koncernledning och revisor	130
Inbjudan till förvärv av aktier i Nordnet AB (publ)	26	Bolagsstyrning	139
Bakgrund och motiv	27	Aktiekapital och ägarförhållanden	146
Villkor och anvisningar	28	Utdelning och utdelningspolicy	150
Marknadsöversikt	32	Bolagsordning	151
Verksamhetsbeskrivning	37	Legala frågor och kompletterande information	153
Utvald finansiell information	67	Vissa skattefrågor	158
Operationell och finansiell översikt	86	Definitioner	160
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	116	Historisk finansiell information	F-1
Riskhantering	118	Adresser	A-1

Erbjudandet i sammandrag

Prisintervall	88 – 104 SEK per aktie
Anmälningstid för allmänheten	16 – 23 november 2020
Anmälningstid för institutionella investerare	16 – 24 november 2020
Offentliggörande av priset i Erbjudandet	25 november 2020
Första dag för handel i Bolagets aktier	25 november 2020
Likviddag	27 november 2020

Annan information

Kortnamn (ticker)	SAVE
ISIN-kod	SE0015192067
LEI-kod	549300D6WW5ZTWLZ4C08

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2020	4 februari 2021
Årsredovisning 2020	24 mars 2021
Årsstämma 2021	29 april 2021
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021	29 april 2021

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt ("Prospektet"). Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>																								
Om Nordnet	<p>Nordnet AB (publ), org. nr 559073-6681, Box 30099, 104 25 Stockholm, Sverige. Bolagets LEI-kod: 549300D6WW5ZTWLZ4C08. Aktiernas kortnamn (ticker): SAVE. Aktiernas ISIN-kod: SE0015192067.</p>																								
Information om Säljande Aktieägare	<p>Cidron Danube S.à r.l., org. nr B203623 ("Cidron"), E. Öhman J:or Intressenter AB, org. nr 556583-7514 ("Öhman Intressenter") och E. Öhman J:or Intressenter II AB¹⁾, org. nr 559221-4646 ("Öhman Intressenter II") (tillsammans "Säljande Aktieägare") erbjuder högst 108 100 000 befintliga aktier i Erbjudandet, förutsatt att Övertilldelningsoptionen (såsom definierat nedan i "Erbjudandeform och villkor") utnyttjas till fullo. Information om de Säljande Aktieägarna presenteras i tabellen nedan.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Namn</th> <th>Adress</th> <th>LEI-kod</th> <th>Associationsform</th> <th>Bildat i land</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cidron Danube S.à r.l.</td> <td>7, rue Lou Hemmer L-1748 Luxembourg-Findel</td> <td>984500UFB57720CADC15</td> <td>Société à responsabilité limitée</td> <td>Luxemburg</td> </tr> <tr> <td>E. Öhman J:or Intressenter AB</td> <td>Box 7244 103 89 Stockholm</td> <td>549300PJ1M45BDGXL12</td> <td>Aktiebolag</td> <td>Sverige</td> </tr> <tr> <td>E. Öhman J:or Intressenter II AB¹⁾</td> <td>Box 7244, 103 89 Stockholm</td> <td>5493004JUS6LQA93HA30</td> <td>Aktiebolag</td> <td>Sverige</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>1) Nuvarande registrerade företagsnamn är Off The Shelf 10154 AB men bolaget är under namnändring till E. Öhman J:or Intressenter II AB.</small></p>					Namn	Adress	LEI-kod	Associationsform	Bildat i land	Cidron Danube S.à r.l.	7, rue Lou Hemmer L-1748 Luxembourg-Findel	984500UFB57720CADC15	Société à responsabilité limitée	Luxemburg	E. Öhman J:or Intressenter AB	Box 7244 103 89 Stockholm	549300PJ1M45BDGXL12	Aktiebolag	Sverige	E. Öhman J:or Intressenter II AB ¹⁾	Box 7244, 103 89 Stockholm	5493004JUS6LQA93HA30	Aktiebolag	Sverige
Namn	Adress	LEI-kod	Associationsform	Bildat i land																					
Cidron Danube S.à r.l.	7, rue Lou Hemmer L-1748 Luxembourg-Findel	984500UFB57720CADC15	Société à responsabilité limitée	Luxemburg																					
E. Öhman J:or Intressenter AB	Box 7244 103 89 Stockholm	549300PJ1M45BDGXL12	Aktiebolag	Sverige																					
E. Öhman J:or Intressenter II AB ¹⁾	Box 7244, 103 89 Stockholm	5493004JUS6LQA93HA30	Aktiebolag	Sverige																					
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38, Stockholm, Sverige Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 Hemsida: www.fi.se Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 november 2020.</p>																								

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Allmän information om Nordnet	<p>Emittenten av värdepapper är Nordnet AB (publ), org. nr 559073-6681 ("Nordnet" eller "Bolaget"). Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen"). Bolagets LEI-kod är 549300D6WW5ZTWLZ4C08.</p>
--------------------------------------	---

Nordnets verksamhet Nordnet är en ledande nordisk digital plattform för sparande och investeringar med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Det övergripande syftet med Nordnets verksamhet har sedan Bolaget grundades 1996 varit att demokratisera sparande och investeringar genom att ge privatsparare tillgång till samma information och verktyg som professionella investerare. Via Nordnets digitala plattform erbjuds sparande och investeringar i ett stort antal finansiella produkter till låga kostnader samt ett antal utvalda låneprodukter. Nordnet driver dessutom Nordens största sociala investeringsnätverk, Shareville, som sammanför över 250 000 användare och gör det möjligt för Nordnets kunder att följa andra investerare och se deras investeringar.

Nordnet har sitt huvudkontor i Stockholm, där alla nordiska funktioner som IT, produktutveckling och administration är placerade. I Stockholm finns även kundservice- och säljorganisationen för den svenska marknaden. I Oslo, Köpenhamn och Helsingfors finns lokala kontor med ansvar för kundservice, försäljning och marknadsföring på respektive marknad. Per den 30 september 2020 uppgick antalet heltidstjänster i Nordnet till 558 och summan av rörelseintäkterna för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 och den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick till 1 573,4 MSEK respektive 1 911,6 MSEK.

Nordnets ägarstruktur

Tabellen nedan anger de aktieägare som innehar minst 5% av aktierna och rösterna i Nordnet omedelbart före Erbjudandet. Informationen i tabellen baseras på antagandet att Erbjudandepriiset bestäms till mitt-punkten i prisintervallet.

Aktieägare	Aktieägande före Erbjudandet		Aktieägande efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Aktieägande efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
Cidron ¹⁾	101 964 657	41%	32 453 235	13%	22 989 657	9%
Öhman Intressenter ²⁾	68 577 599	27%	58 737 814	23%	54 101 392	22%
Premiefinans ³⁾	23 097 124	9%	23 097 124	9%	23 097 124	9%
Öhman Intressenter II ⁴⁾	14 648 793	6%	–	–	–	–
Total	208 288 173	83%	114 288 173	46%	100 188 173	40%

1) Cidron kontrolleras indirekt av Nordic Capital. Cidrons aktieägande före Erbjudandet innefattar även vissa aktieinnehav som säljs av och på uppdrag av andra aktieägare i Bolaget.

2) Öhman Intressenter ägs indirekt av medlemmar i familjen Dinkelspiel, där Claes Dinkelspiel och Tom Dinkelspiel är de största ägarna.

3) Premiefinans ägs av sex medlemmar i familjen Dinkelspiel.

4) Öhman Intressenter II ägs av sex medlemmar i familjen Dinkelspiel. Öhman Intressenter II har inför Erbjudandet förvärvat aktier i Bolaget från aktieägande individer i syfte att sälja aktierna vidare i Erbjudandet. Öhman Intressenter II:s aktieägande före Erbjudandet utgörs därför av aktieinnehav som säljs av och på uppdrag av andra aktieägare i Bolaget.

Styrelse och koncernledning

Bolagets styrelse består av Tom Dinkelspiel (Ordförande), Anna Bäck, Jan Dinkelspiel, Christopher Ekdahl, Karitha Ericson, Christian Frick, Hans Larsson och Per Widerström.

Bolagets koncernledning består av Lars-Åke Norling (VD), Lennart Krän (Chief Financial Officer), Rasmus Järborg (Chief Product Officer), Ronnie Bodinger (Chief Technology Officer), Carina Tovi (Chief Operations Officer och Chief Human Resource Officer), Johan Tidestad (Chief Communications Officer), Anders Skar (Country Manager Norge), Anne Buchardt (Country Manager Danmark), Martin Ringberg (Country Manager Sverige) och Suvi Tuppurainen (Country Manager Finland).

Revisor

Nordnetns revisor är det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB ("Deloitte") (adress: Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm, Sverige), med Patrick Honeth som huvudansvarig revisor. Deloitte har varit Bolagets revisor sedan 2017 och omvaldes vid årsstämman 2020 för perioden intill slutet av årsstämman 2021.

Vad är finansiell nyckelinformation för emittenten?

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	Utvalda resultaträkningsposter	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec ¹⁾			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep ²⁾	
		2019	2018	2017	2020	2019
TSEK, såvida inget annat anges						
Provisionsnetto ³⁾⁴⁾		939 876	870 187	803 105	1 425 158	667 418
Räntenetto ⁵⁾		497 733	377 563	386 269	455 302	365 612
Nettoreultat av finansiella transaktioner ³⁾		66 095	3 748	(241)	(9 927)	65 635
Kreditförluster, netto		(33 645)	(36 002)	(35 301)	(31 604)	(23 935)
Rörelseresultat		377 418	141 173	200 207	1 072 834	303 315
Periodens resultat		339 494	118 052	167 333	880 707	273 226
Resultat per aktie SEK ⁶⁾		1,25	0,47	0,67	3,42	1,02

1) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 respektive 2017.

2) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 med jämförelsesiffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.

3) Nordnet har ändrat klassificeringen av valutaväxlingsintäkter genererade från kunders handel i värdepapper från nettoreultat av finansiella transaktioner till provisionsintäkter. För vidare information se not 1 Finansiell information för perioden januari-september 2020 och not 3 Finansiell information för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019 i "Historisk finansiell information".

4) Summan av posterna "Provisionsintäkter" och "Provisionskostnader" i resultaträkningen.

5) Summan av posterna "Ränteintäkter" och "Räntekostnader" i resultaträkningen.

6) Definierat som periodens resultat, inklusive ränta på primärkapitaltillskott samt tillhörande periodiserade transaktionskostnader netto efter skatt redovisade i eget kapital, i relation till vägt genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning.

Utvalda balansräkningsposter

TSEK, såvida inget annat anges	Per den 31 dec ¹⁾			Per den 30 sep ²⁾	
	2019	2018	2017	2020	2019
Utlåning till allmänheten	16 127 777	14 204 488	11 852 046	19 097 036	15 710 988
Summa tillgångar	115 603 323	92 119 416	80 340 562	150 725 954	108 852 783
In- och upplåning från allmänheten	38 572 145	35 225 181	29 063 690	51 319 659	37 820 190
Aktuella skatteskulder	92 178	42 105	8 017	233 973	143 823
Emission av primärkapital (AT1) ³⁾	500 000	–	–	500 000	500 000
Totalt eget kapital	3 057 782	1 988 239	2 024 653	3 880 696	3 013 903
Kärnprimärkapitalrelation, % ⁴⁾	14,8	17,1	17,4	15,0	14,6
Total kapitalrelation, % ⁴⁾	19,7	17,1	17,4	19,0	19,7
Bruttosoliditetskvot, % ⁴⁾	3,8	3,2	4,2	3,3	3,7

1) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per den 31 december 2019, 2018 respektive 2017.

2) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per den 30 september 2020 med jämförelsesiffror per den 30 september 2019.

3) Den 14 mars 2019 emitterade Nordnet 500 MSEK i primärkapitaltillskott. Obligationerna är icke-säkerställda och efterställda.

4) För en beskrivning av Nordnets alternativa nyckeltal och övriga nyckeltal, se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal och andra mått".

Vilka är de specifika nyckelriskerna för emittenten?

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga för Nordnet. Dessa risker inkluderar bland annat följande bransch- och verksamhetsrelaterade risker:

- Kärnan i Nordnets verksamhet är att erbjuda kunder i Sverige, Norge, Danmark och Finland produkter och tjänster för sparande och investeringar. Kunders handelsaktivitet och sparande påverkas av ett flertal faktorer kopplade till kundernas privatekonomi. En försämring i de makroekonomiska förhållandena på dessa marknader eller globalt kan resultera i att nordiska kunder har mindre disponibla medel att investera eller blir mindre intresserade av värdepapper som spar- och investeringsalternativ, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet och resultat.

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.

- Marknaderna för sparande och investeringar respektive utlåning till konsumenter i Norden är och kommer fortsätta att vara konkurrensutsatta. Det finns risk att lokala konkurrenter i Sverige, Norge, Danmark och Finland expanderar sin verksamhet till andra nordiska länder eller att icke-nordiska aktörer väljer att expandera till ett eller flera av de nordiska länderna och att nya produkter eller prismodeller lanseras som skulle kunna ha prispressande effekt. Därutöver finns en risk att Nordnet inte lyckas utvecklas i tillräckligt hög takt i förhållande till den snabba utvecklingen inom branschen, eller misslyckas med att utveckla och introducera nya attraktiva och innovativa lösningar.
- Då Nordnets digitala plattform utgör kärnan i verksamheten är Nordnet exponerat för risker relaterade till dess informations- och kommunikationsteknologi ("ICT") så som systemfel, fördröjningar vid utförande av tjänster, katastrofhändelser och avbrott i tillgången till Nordnets produkter eller tjänster, samt förlust eller läckage av kunddata. Sådana händelser skulle kunna skada Nordnets verksamhet och varumärke, och medföra ersättningsskyldigheter och sanktioner.
- Cyberhotet mot den digitala finanssektorn i allmänhet är omfattande och Nordnets verksamhet är därmed exponerad för cyberattacker, insiderattacker och bedrägerier. En incident relaterad till sådana attacker eller bedrägerier kan på ett väsentligt sätt störa Nordnets verksamhet, skada Nordnets rykte, exponera Nordnet för risk för förluster, sanktioner eller rättsliga förfaranden och en potentiell exponering för ansvar för förluster som drabbar kunder.
- Nordnet är exponerat för risker relaterade till mänskliga fel, felaktigt eller bristfälligt utförande av tjänster av anställda, avsaknad av effektiva och adekvata processer för intern kontroll och brister i kunskap och erfarenhet hos anställda. Felaktiga åtgärder eller fel hantering av Nordnets personal skulle kunna leda till ekonomiska förluster för kunder, rättsliga förfaranden samt sanktioner och därmed skada förtroendet för Nordnet. Spridningen av covid-19 har under 2020 medfört att Nordnet ändrat sitt operativa arbetssätt, bland annat på så sätt att en stor andel av Koncernens anställda arbetat, och fortsatt arbetar, på distans under 2020. Dessa tillfälliga förändringar i arbetet i kombination med covid-19-pandemins effekter med ökade handelsvolymerna och volatila marknader, har lett till att Nordnets organisation och system har haft en hög belastning. Detta och liknande händelser ökar risken för manuella fel i den operativa verksamheten.
- Nordnets intäktstillväxt, inklusive den ökade tillväxten under senare tid, kan visa sig vara svår att upprätthålla över tiden, beroende på investerarens beteende och marknadsförutsättningar. Nordnet har upplevt en ökad handelsaktivitet under 2020, delvis mot bakgrund av volatiliteten på kapitalmarknaderna som en följd av covid-19-pandemin. Efterfrågan på digital handel och förhållandena på aktiemarknaden kan dock försämrats i framtiden vilket kan få ha en negativ effekt på Nordnets intäkter och rörelseresultat.
- Nordnet är beroende av tjänster, licenser och avtal med samarbetspartners för ett flertal av Nordnets tjänster och produkter och dessa partners misslyckande att utföra dessa tjänster, tillhandahålla dessa licenser och uppfylla dessa avtal skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet. Nordnet har också tidigare upplevt sådana brister hos vissa samarbetspartners varav vissa brister har orsakat väsentliga avbrott i Nordnets tillhandahållande av tjänster.
- Om utvecklingen av de fonder som Nordnet erbjuder under eget varumärke inte är tillfredsställande, såsom i förhållande till relevant index, kan Nordnets varumärke och rykte påverkas negativt med minskad ersättning som följd, vilket i sin tur påverka Nordnets tillväxt.
- Nordnet har både historiskt och nyligen upplevt negativ publicitet avseende bland annat sina produkter och tjänster i tidningar och på sociala medier, exempelvis Twitter. Sådan publicitet exponerar Nordnet för en rykterisk inte bara avseende de kritiserade produkterna och tjänsterna utan också i relation till Nordnet som varumärke. Sådan dålig publicitet kan ha en ogynnsam påverkan på Nordnets resultat och framtida tillväxt.
- Nordnet är föremål för kapital- och likviditetskrav och måste ha adekvata kapitalbuffertkapital- och likviditetsbuffertar. Om Nordnet misslyckas med att uppfylla utökade kapitalkrav eller andra krav som införs kan det leda till ingripanden, till exempel att sanktioner utfärdas, vilket skulle kunna påverka Nordnets resultat och finansiella ställning negativt. Osäkerhet på marknaden avseende framtida kapitalkrav kan innebära att Nordnets lånekostnader ökar och begränsa Bolagets tillgång till kapitalmarknaderna, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Nordnets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.

- Den verksamhet Nordnet bedriver står under tillsyn, bland annat i förhållande till solvens- och kapitaltäckningsregler och regler för intern styrning och kontroll. Till följd av den verksamhet som bedrivs av Nordnets dotterbolag i olika länder har konsumentmyndigheter, finansiella tillsynsmyndigheter och andra myndigheter i dessa länder jurisdiktion över flera delar av Nordnets verksamhet, inklusive marknadsförings- och försäljningsmetoder, ersättningsmodeller, allmänna affärsvillkor och påminnelse och inkasso. Nordnet är också föremål för EU:s förordningar med direkt tillämplighet respektive EU-direktiv som implementeras genom lokal lagstiftning. Vid väsentliga brister avseende regelefterlevnaden i förhållande till tillämpliga regelverk för den tillståndspliktiga verksamheten, kan ytterst de tillstånd som beviljats av Finansinspektionen respektive norska motsvarigheten till Finansinspektionen Finanstilsynet för Nordnets dotterbolag återkallas, vilket skulle leda till att dotterbolagen tvingas upphöra med sin verksamhet. Att bedriva verksamhet i en hårt reglerad miljö exponerar inte bara Nordnet för risken för sanktionsavgifter och andra sanktioner, utan medför också betydande kostnader och krav på resurser för att implementera, anpassa, övervaka och i övrigt bedriva verksamheten i enlighet med vid var tid gällande regler.
- Nordnets verksamhet omfattas av lagar och andra regler avseende penningtvätt och finansiering av terrorism i respektive nordiskt land som Bolaget bedriver verksamhet i. Brister i efterlevnaden av sådana regler kan leda till sanktioner, i form av anmärkning eller varning, sanktionsavgifter och andra ingripanden och kan ytterst leda till att Nordnets dotterbolags tillstånd återkallas. Det finns även en risk för att affärsrelationer och Nordnets rykte skulle skadas väsentligt.
- Nordnet behandlar stora mängder personuppgifter dagligen och underlåtenhet att följa dataskyddsförordningen (GDPR) kan leda till höga ekonomiska sanktioner för Nordnet.
- Nordnet kan misslyckas med att efterleva kraven i MiFID II i de länder där Nordnet bedriver sin verksamhet och följaktligen bli exponerat mot en risk för sanktioner.

Nyckelinformation om värdepapperen

Vilka är värdepapperens viktigaste egenskaper?

Erbjudna värdepapper	Aktier i Nordnet AB (publ), org. nr 559073-6681. ISIN-kod: SE0015192067. Aktierna är denominerade i SEK.
Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för Prospektet finns totalt 250 000 000 aktier i Bolaget, varav samtliga är stamaktier. Aktiekapitalet uppgår till 1 250 000 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,005 SEK. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren en röst vid bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget genom kontant eller kvittningsemission ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de äger sedan tidigare. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074 ("Euroclear Sweden") förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara enligt svensk lag. De rättigheterna som är förknippade med de aktier som är utgivna av Bolaget, inklusive de rättigheter som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av Aktiebolagslagen.
Konsekvenser för investeringen i händelse av resolution enligt direktiv 2014/59/EU	Nordnet omfattas av direktiv 2014/59/EU om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag ("BRRD"). BRRD ger myndigheter vissa befogenheter som generellt kan delas in i förebyggande befogenheter, befogenheter för tidigt ingripande och resolutionsbefogenheter. En av de grundläggande principerna i BRRD är att aktieägarna i ett krisande institut ska bära de första förlusterna i händelse av fallissemang. Myndigheterna måste därför se till att aktieägarna bär förlusterna genom att dra in aktier eller kraftigt späda ut aktierna innan några resolutionsåtgärder vidtas som innebär förluster för borgenärerna till det fallerande institutet. Om resolutionsåtgärder vidtas, skulle det kunna ha negativ påverkan på värdet av aktierna, och sådana åtgärder skulle kunna involvera bland annat indragning av aktier, kraftig utspädning av aktierna, överlåtelse av aktierna eller verksamheten till privata aktörer eller statligt kontrollerade enheter.
Utdelningspolicy	Enligt styrelsens utdelningspolicy avser Nordnet att utbetala en årlig utdelning motsvarande minst 70% av årets resultat. Styrelsens framtida utdelningsförslag kommer särskilt att ta hänsyn till Nordnets förväntade framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, nettokrav för rörelsekapital, kapitalinvesteringar och andra faktorer. Därutöver är Nordnet och dess dotterbolag, såväl de enskilda bolagen som Koncernen, föremål för kapitaltäcknings- och likviditetskrav, samt krav på bruttosoliditet, genom regelverk som är tillämpligt för kreditinstitut samt solvenskrav som är tillämpligt för försäkringsbolag, vilket kan påverka Nordnets möjligheter att lämna utdelning i framtiden. Nordnets nuvarande utdelningspolicy baseras på gällande regulatoriska krav. Eventuella framtida förändringar av regulatoriska krav kan påverka Nordnets utdelningspolicy.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Den 2 november 2020 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Första dag för handel i Bolagets aktier förväntas vara den 25 november 2020.
-------------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Huvudrisker sammanhängande med värdepapperen	Huvudriskerna som är specifika för Erbjudandet och Bolagets aktier är: <ul style="list-style-type: none"> ● Priset på aktierna kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora allt, eller stora delar av, sitt investerade kapital.
---	---

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Erbjudandeform och villkor	<p><i>Allmän information om Erbjudandet:</i> Erbjudandet omfattar 94 000 000 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Erbjudandet till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland;¹⁾ och ● Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²⁾ <p><i>Övertilldelningsoption:</i> För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Cidron och Öhman Intressenter att ge Managers en option att förvärva ytterligare högst 14 100 000 aktier för priset per aktie enligt Erbjudandet, motsvarande högst 15% av aktierna i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, omfattar Erbjudandet totalt 108 100 000 aktier, motsvarande 43% av det totala antalet utestående aktier i Bolaget.</p> <p><i>Anbudsförfarande:</i> För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna, kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande (så kallad bookbuilding). Anbudsförfarandet inleds den 16 november 2020 och pågår till och med den 24 november 2020. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas i förhållande till det datum som anges i detta Prospekt. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudsperiodens utgång.</p> <p><i>Erbjudandepreis:</i> Det slutliga Erbjudandepriset kommer att fastställas i ovan beskrivna anbudsförfarande. Prisintervallet har fastställts av Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators. Erbjudandepriset till allmänheten kommer inte att överstiga 104 SEK per aktie. Courtage utgår inte. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 25 november 2020.</p> <p><i>Tilldelning:</i> Beslut om tilldelning av aktier fattas av Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators, varvid målet är att uppnå en god institutionell aktieägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.</p> <p><i>Upptagande till handel:</i> Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 2 november 2020 bedömt att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm beräknas vara den 25 november 2020. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens konto och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Detta innebär vidare att handeln på Nasdaq Stockholm kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Den handel som sker i Bolagets aktier innan Erbjudandet är ovillkorat, det vill säga fram till och med likviddagen den 27 november 2020, kommer därmed att vara villkorad av Erbjudandets fullföljande. Om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.</p>										
Tidsplan för Erbjudandet	<table> <tr> <td>Anmälningssperiod för allmänheten</td> <td>16 – 23 november 2020</td> </tr> <tr> <td>Anmälningssperiod för institutionella investerare</td> <td>16 – 24 november 2020</td> </tr> <tr> <td>Offentliggörande av priset i Erbjudandet</td> <td>25 november 2020</td> </tr> <tr> <td>Första dag för handel i Bolagets aktier</td> <td>25 november 2020</td> </tr> <tr> <td>Likviddag</td> <td>27 november 2020</td> </tr> </table>	Anmälningssperiod för allmänheten	16 – 23 november 2020	Anmälningssperiod för institutionella investerare	16 – 24 november 2020	Offentliggörande av priset i Erbjudandet	25 november 2020	Första dag för handel i Bolagets aktier	25 november 2020	Likviddag	27 november 2020
Anmälningssperiod för allmänheten	16 – 23 november 2020										
Anmälningssperiod för institutionella investerare	16 – 24 november 2020										
Offentliggörande av priset i Erbjudandet	25 november 2020										
Första dag för handel i Bolagets aktier	25 november 2020										
Likviddag	27 november 2020										

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige, Norge, Danmark och Finland som anmäler sig för förvärv av högst 10 000 aktier. Anmälan från allmänheten kan endast göras av den som är eller blir kund i Nordnet.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 10 000 aktier.

Kostnader för Erbjudandet Transaktionskostnaderna (inklusive moms) för Bolaget hänförliga till upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, inklusive arvode till Managers och andra rådgivare, beräknas uppgå till cirka 110 MSEK.

Kostnader som åläggs investerare av emittenten eller erbjudaren Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

Vem är erbjudaren och den som ansöker om upptagande till handel?

Erbjudaren av värdepapper och den som ansöker om upptagande till handel Nordnet AB (publ), org. nr 559073-6681, med säte i Stockholm, Sverige är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av Aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 549300D6WW5ZTWLZ4C08.
De Säljande Aktieägarna erbjuder högst 108 100 000 befintliga aktier i Erbjudandet, förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Information om de Säljande Aktieägarna presenteras i tabellen nedan.

Namn	Adress	LEI-kod	Associationsform	Bildat i land
Cidron Danube S.à r.l.	7, rue Lou Hemmer L-1748 Luxembourg-Findel	984500UFB57720CADC15	Société à responsabilité limitée	Luxemburg
E. Öhman J:or Intressenter AB	Box 7244 103 89 Stockholm	549300PJ1M45BDGXLF12	Aktiebolag	Sverige
E. Öhman J:or Intressenter II AB	Box 7244, 103 89 Stockholm	5493004JUS6LQA93HA30	Aktiebolag	Sverige

1) Nuvarande registrerade företagsnamn är Off The Shelf 10154 AB men bolaget är under namnändring till E. Öhman J:or Intressenter II AB.

Varför upprättas detta Prospekt?

Bakgrund och motiv I början av 2017 avnoterades Nordnet från Nasdaq Stockholm i samband med att Nordic Capital Fund VIII blev indirekt huvudägare av Nordnet tillsammans med Öhmangruppen. I samband med detta inledde Nordnet en strategisk förändringsprocess som innefattat stora investeringar för att stärka kunderbjudandet och accelerera tillväxten i Bolaget.

Nordic Capitals investeringsstrategi är att förvärva och stödja tillväxt i attraktiva bolag med utvecklingspotential genom operationella förbättringar och strategisk tillväxt. Investeringsstrategin innebär också en efterföljande avyttring av de förvärvade bolagen inom en viss tidsperiod. Styrelsen och Nordnets koncernledning gör, tillsammans med Nordic Capital och Öhmangruppen, bedömningen att det nu är en lämplig tidpunkt för Nordnet att åter bli ett börsnoterat bolag. Öhmangruppen kommer kvarstå som större aktieägare även efter noteringen och är dedikerade till att delta i Nordnets framtida utveckling och tillväxt. Nordic Capital kommer ha ett fortsatt ägande i Bolaget och aktivt delta i styrelsens arbete även efter Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm och avser att fortsätta stötta Bolagets utveckling framöver. Nordnet har etablerat en stabil plattform och har fortsatt potential för betydande framtida tillväxt och förbättrat resultat under kommande år.

Nordnets styrelse och koncernledning anser att en notering kommer att gynna Bolaget genom att bredda dess aktieägarbas och ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Bolaget bedömer vidare att en notering av aktierna på Nasdaq Stockholm kommer att öka medvetenheten om Nordnet och stärka Bolagets varumärke. Det är också Bolagets uppfattning att möjligheten till delägarskap i Nordnet kan leda till ökat engagemang hos såväl kunder som medarbetare. Styrelsen och koncernledningen anser vidare, tillsammans med de Säljande Aktieägarna, att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt nästa steg i Nordnets utveckling.

Intressen och intressekonflikter Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer erhålla sedvanlig ersättning. Managers har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget och Säljande Aktieägare. I deras olika löpande verksamhet kan Managers och deras närstående genomföra eller inneha ett antal olika investeringar och aktivt handla i skuldinstrument och aktier (eller relaterade derivatinstrument) samt finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller creditswappar) för egen eller deras kunders räkning och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådan investerings- och värdepappersrörelse kan omfatta Bolagets värdepapper och instrument.

Riskfaktorer

Att investera i aktier är förenat med olika typer av risker. Före varje investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de risker som anses vara väsentliga. Nedan presenteras de risker som anses vara väsentliga för Nordnet, dess aktier och Erbjudandet. Potentiella investerare bör göra en egen bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i aktierna. Nedanstående riskfaktorer är begränsade till risker som är specifika för Nordnet och/eller för aktierna och som anses vara väsentliga för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningen nedan baseras på tillgänglig information per dagen för Prospektet. Riskerna presenteras i fem kategorier: "Risker relaterade till den bransch inom vilken Nordnet bedriver sin verksamhet", "Risker relaterade till Nordnets verksamhet", "Risker relaterade till Nordnets finansiella situation", "Legala och regulatoriska risker" och "Risker relaterade till aktien och Erbjudandet". Den enskilt viktigaste riskfaktorn i varje kategori, baserat på Nordnets bedömning av sannolikheten att den inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter, presenteras först i respektive kategori. Efterföljande riskfaktorer i samma kategori rangordnas inte. Om en risk kan kategoriseras i mer än en kategori presenteras en sådan risk endast en gång och då i den kategori som bedömts mest relevant.

Risker relaterade till den bransch inom vilken Nordnet bedriver sin verksamhet

En försämring av de regionala eller globala makroekonomiska förhållandena kan få negativa effekter för Nordnets verksamhet och resultat.

Nordnet är en ledande nordisk digital plattform för sparande och investeringar med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Nordnets verksamhet påverkas av globala, och särskilt nordiska, makroekonomiska förhållanden genom den effekt dessa förhållanden har på Nordnets kunders sparande och investeringar. Nordnets digitala plattform utgör kärnan i Nordnets erbjudande och via denna erbjuds sparande och investeringar i finansiella produkter. Nordnets befintliga respektive nya kunders handelsaktivitet och sparande påverkas av ett flertal faktorer kopplade till kundernas privatekonomi. Sådana faktorer innefattar bland annat utveckling och volatilitet på kapitalmarknaderna, hushållens disponibla inkomst, kundernas tilltro till den egna ekonomin och konsumtionsnivå, räntenivåer, arbetslöshet och inflation. En försämring av de makroekonomiska förhållandena för befintliga respektive potentiella kunder inom Nordnets geografiska verksamhetsområden, inklusive fallande tillgångsvärden och negativ avkastning, kan minska efterfrågan på Nordnets produkter och tjänster då kunder generellt blir mer riskaverta och har mindre disponibla medel att investera under sådana förhållanden. Samtidigt som kraftiga och snabba svängningar på kapitalmarknaderna kan ha positiva effekter för handelsaktiviteten, såsom skedde initialt vid covid-19-pandemins utbrott (se "–Nordnets intäktsstillväxt, inklusive den ökade tillväxten under senare tid, kan visa sig vara svår att upprätthålla över tiden, beroende på investerarens beteende och marknadsförutsätt-

ningar"), har Nordnet historiskt sett upplevt, och kan i framtiden bli negativt påverkat av, en långvarig ekonomisk kris där marknadsaktiviteten och volatiliteten sjunker och ger försämrade investeringsmöjligheter för kunder. På så vis kan en negativ aktiekursutveckling på såväl de nordiska som de utomnordiska aktiemarknaderna resultera i att nordiska kunder blir mindre intresserade av värdepapper som spar- och investeringsalternativ, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet och resultat.

Marknaderna för sparande och investeringar respektive utlåning till konsumenter är, och kommer fortsätta att vara, konkurrensutsatta och Nordnet kan misslyckas med att behålla eller öka sin marknadsandel i framtiden.

Nordnet bedriver verksamhet på marknaderna för sparande och investeringar respektive utlåning till konsumenter i Norden. Dessa marknader är konkurrensutsatta och kännetecknas av en hög grad av innovation. Nordnet och dess konkurrenter utnyttjar ny teknologi i allt större utsträckning för att effektivisera och optimera sina verksamheter och erbjuda en digital kundupplevelse. Den nordiska finanssektorn, inklusive de traditionella storbankerna, genomgår en digital förändringsprocess vilket kan göra konkurrenters kunderbjudanden inom relevanta områden mer konkurrenskraftiga och jämförbara med Nordnets kunderbjudande. Det finns också en risk att lokala konkurrenter i Sverige, Norge, Danmark och Finland expanderar sin verksamhet till andra nordiska länder eller att icke-nordiska aktörer väljer att expandera till ett eller flera av de nordiska länderna. Detta skulle kunna öka konkurrensen och ha en negativ effekt på Nordnets marknadsandelar och lönsamhet i dessa länder. Befintliga eller nya konkurrenter kan komma att lansera nya produkter eller prismodeller som skulle kunna ha

en prispressande effekt. Det finns också ett antal växande finansiella bolag som använder ny teknologi, så kallad financial technology (FinTech), och som kan komma att erbjuda konkurrenskraftiga nischade digitala produkter, såsom sparkonton och appar för hantering av privatekonomi.

För att uppnå sina strategiska mål och fortsatt vara konkurrenskraftigt måste Nordnet fortsätta att utveckla och förbättra sin plattform och sitt kunderbudande, inklusive produktutbud, produktkostnad, användarupplevelse och supporttjänster samt förbättra sitt positiva rykte och sin kundnöjdhet, vilket kan kräva ytterligare utveckling av IT-lösningar och system, antingen internt eller genom externa konsulter.

Utöver de risker som är relaterade till informations- och kommunikationsteknologi (*information and communications technology – "ICT"*) som beskrivs nedan under "*Systemrisker, fördröjningar vid utförande av tjänster, katastrofhändelser och avbrott i tillgången till Nordnets produkter eller tjänster samt förlust eller läckage av kunddata skulle kunna skada Nordnets verksamhet och varumärke och medföra ersättningskyldigheter och sanktioner.*", omfattar Nordnets ICT-risker också risken att Nordnets IT-infrastruktur blir föråldrad. Nordnets ICT-strategi är att kontinuerligt modernisera sin IT-plattform, med målet att erbjuda en högkvalitativ kundupplevelse. Nordnet har gjort omfattande investeringar i utveckling av sin IT-plattform under de senaste åren och kommer även framöver att investera en del av Bolagets framtida kassaflöden i fortsatt utveckling av plattformen. Det finns en risk att framtida investeringar som Nordnet genomför för att förbättra sin plattform och infrastruktur inte får avsedda effekter eller mottas negativt av kunder. Nordnet kan också misslyckas med att utveckla sin plattform och infrastruktur på ett kostnadseffektivt sätt. Om Nordnet misslyckas med att utvecklas i tillräckligt hög takt i förhållande till den snabba utvecklingen inom branschen, eller om Nordnet misslyckas med att utveckla och introducera attraktiva och innovativa lösningar, kan användandet av plattformen, produkterna och tjänsterna komma att minska, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Nordnets framtida tillväxt, och i sin tur på Nordnets verksamhet och resultat.

Nordnet verkar på marknaden för finansiella tjänster och eventuella faktiska eller upplevda försämringar av finansiella tjänster eller av finansiella institut i allmänhet kan ha en negativ påverkan även på Nordnets verksamhet och resultat.

Mot bakgrund av att finansiella institut i hög grad är beroende av varandra är Nordnet utsatt för risken för en försämring av den faktiska eller upplevda affärsrättsliga och finansiella sundheten samt förtroendet för finansiella institut och kapitalmarknaden i allmänhet. Ett misslyckande med att uppfylla gjorda åtaganden eller finansiella svårigheter hos ett finansiellt institut kan få negativa konsekvenser för andra finansiella institut och därmed leda till likviditetsproblem, förluster, att gjorda åtaganden inte kan fullgöras, eller en försämring av det allmänna ekonomiska klimatet på marknaderna där Nordnet bedriver

verksamhet. Det kan också leda till negativa effekter på förtroendet för det finansiella systemet och finansmarknaden i stort, vilket skulle kunna inverka menligt på intresset för sparande och investeringar. Ovan angivna omständigheter skulle kunna påverka Nordnets verksamhet och resultat negativt.

Risker relaterade till Nordnets verksamhet

Systemrisker, fördröjningar vid utförande av tjänster, katastrofhändelser och avbrott i tillgången till Nordnets produkter eller tjänster samt förlust eller läckage av kunddata skulle kunna skada Nordnets verksamhet och varumärke och medföra ersättningskyldigheter och sanktioner.

Då den digitala plattformen för sparande och investeringar utgör kärnan i verksamheten är Nordnets mest väsentliga operativa risker relaterade till dess ICT-system. Nordnets framgång är i mycket stor utsträckning beroende av sömlösa processer och plattformens tillgänglighet, vilket ställer höga krav på programvara, tekniska system och infrastruktur för att man ska kunna tillhandahålla sina produkter och tjänster till kunder. Nordnets ICT-system hanterar en stor mängd data och transaktioner, varav många sker i realtid. Hastigheten, kvaliteten och tillförlitligheten i ICT-systemen och infrastrukturen är av grundläggande betydelse för Nordnets verksamhet.

Nordnets verksamhet och system är potentiellt känsliga för skador, störningar eller avbrott på grund av olika händelser, varav vissa är bortom Nordnets kontroll, såsom brand, översvämning eller andra naturkatastrofer, strömavbrott, avbrott i telekommunikation eller nätverksavbrott, olämpligt eller försumligt agerande av Nordnets samarbetspartners eller obehörig fysisk eller elektronisk åtkomst och olika överträdelser av systemintegritet (innefattande cyberattacker av datahackers eller virus, och andra typer av säkerhetsincidenter, se vidare nedan under "*Nordnets verksamhet är exponerad för cyberattacker och andra externa hot.*"). Modifikationer eller uppdateringar av IT-system, inklusive de som tillhandahålls av en samarbetspartner, kan resultera i störningar i Nordnets verksamhet. Nordnets fortsatta tillväxt, och särskilda händelser som medför en ökad efterfrågan på Nordnets tjänster, skulle kunna leda till avbrott eller störningar i Nordnets system till följd av det ökade kapacitetstrycket. Under november och december 2020 kommer Olso Børs, som en följd av att Euronext förvärvade marknadsplatsen 2019, att migrera till ett nytt handelssystem. Det finns en risk att migreringen, på grund av otillräckliga åtgärder hos Nordnet eller på grund av händelser bortom Nordnets kontroll, orsakar störningar och avbrott för Nordnets kunder som vill handla i värdepapper på Oslo Børs under denna period.

Långvariga driftstörningar i Nordnets ICT-system och Nordnets tjänster kan orsaka, och har tidigare orsakat, transaktionsproblem (innefattande bland annat att kunder inte kunnat handla värdepapper eller inte haft tillgång till rätt information). Exempelvis resulterade tekniska problem hos en

extern nätverksleverantör under augusti 2020 i att Nordnets kunder förlorade möjligheten att under flera timmar lägga elektroniska ordrar på de nordiska börserna. Kunderna hade inte heller tillgång till prisinformation avseende den norska börserna under en hel dag. Även om denna händelse inte hade väsentliga direkta effekter på Nordnets resultat, kan händelser som resulterar i långvariga driftstörningar leda till krav på ersättning från kunder, undersökningar från tillsynsmyndigheter samt negativt påverka Nordnets rykte, vilket i sin tur kan få negativa effekter på Nordnets verksamhet och resultat.

Otillräckliga skyddssystem, tekniska fel, bedrägerier, eller externa händelser som orsakar avbrott i verksamheten kan bland annat även resultera i förlust av data. Att ersätta eller försöka återfå en större mängd förlorad kunddata skulle kunna vara både kostsamt och tidskrävande, och en sådan förlust skulle även kunna skada Nordnets rykte. Avbrott eller fel i Nordnets IT-system eller andra system skulle kunna försämra förmågan att tillhandahålla tjänster på ett effektivt sätt, och därmed resultera i ekonomiska förluster och äventyra Nordnets strategiska mål. Tekniska fel eller ett felaktigt utförande av tjänster skulle också kunna medföra ett ökat antal rättsliga processer, eller medföra högre administrativa kostnader, inklusive kostnader för att åtgärda felen.

Vidare omfattas banker och försäkringsföretag av relativt omfattande krav vad gäller IT och informationssäkerhet, bland annat Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:5) om informationssäkerhet, IT-verksamhet och insättningssystem, Europeiska bankmyndighetens ("EBA") riktlinjer om ICT och säkerhetsriskhantering (vilka trädde i kraft 30 juni 2020) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35. Överträdelse av dessa EU-förordningar, riktlinjer på EU-nivå och svenska föreskrifter kan potentiellt resultera i sanktioner, inklusive sanktionsavgifter, från Finansinspektionen och andra myndigheter på de marknader där Nordnet bedriver verksamhet, vilket kan resultera i negativ påverkan på Nordnets varumärke, rykte, verksamhet och resultat.

Nordnets verksamhet är exponerad för cyberattacker och andra externa hot.

Cyberhotet mot den digitala finanssektorn i allmänhet är omfattande och Nordnets verksamhet är därmed exponerad för cyberattacker, insiderattacker och bedrägerier. Brister i, eller kringgående av, Nordnets data- och cybersäkerhetsåtgärder, kan resultera i ett intrång och/eller en förlust. Sådana förluster kan föranledas av bland annat DDoS-attacker, virus, spionprogram eller annan obehörig åtkomst till, eller skada på, Nordnets system eller data (innefattande konfidentiell eller proprietär information om Nordnet, samarbetspartners och kunder som använder Nordnets produkter, eller data relaterat till investeringar). De tekniker som används för att bereda sig obehörig åtkomst till, eller sabotera system och data förändras ständigt, blir allt mer sofistikerade och kanske inte är kända förrän de används mot Nordnet eller dess samarbetspartners. Nordnet kan vara oförmöget att förutse sådana incidenter, eller

inte ha vidtagit adekvata förebyggande åtgärder (inklusive sådana som hade kunnat möjliggöra återhämtning från en sådan incident). En incident kan på ett väsentligt sätt störa Nordnets verksamhet, skada Nordnets rykte, exponera Bolaget för risk för förluster, sanktioner eller rättsliga förfaranden och en potentiell exponering för ansvar för förluster som drabbar kunder. Varje sådan incident kan också leda till att Nordnet ådrar sig höga kostnader och att ledande befattningshavares uppmärksamhet riktas från den dagliga operativa verksamheten till att istället fokusera på att hantera de problem som orsakats av sådana incidenter.

Misstag och/eller felaktigt utförande av tjänster av Nordnets anställda, inklusive bristande regelefterlevnad i interna och externa processer, skulle kunna få en negativ påverkan på Nordnet.

Utöver ICT- och informationssäkerhetsrisker är Nordnet exponerat mot operativa risker relaterade till mänskliga fel, felaktigt eller bristfälligt utförande av tjänster av anställda, avsaknad av effektiva och adekvata processer för intern kontroll och brister i kunskap och erfarenhet hos anställda. Nordnet har exempelvis tidigare upplevt, och kan även i framtiden komma att uppleva, fel orsakade av den mänskliga faktorn samt interna bedrägerier. Rutinerna för att upptäcka sådana fel har tidigare, och kan även i framtiden, vara otillräckliga för att upptäcka och avhjälpa sådana problem.

Nordnets rykte är en av Koncernens viktigaste tillgångar. Relationen till kunder, finansiella aktörer, motparter, investerare och andra viktiga marknadsaktörer är av stor betydelse för verksamheten. Nordnet verkar i en bransch som är hårt reglerad och där integritet, tillit och kundförtroende är av största vikt. Nordnets personal har tidigare gjort, och kan även i framtiden komma att göra, fel eller agera försumligt vid tillhandahållandet av Nordnets tjänster, göra feltolkningar, bryta mot tillämpliga lagar eller regler i samband med utförandet av arbetsuppgifter eller i övrigt agera olämpligt. Även om Nordnet är en digital plattform kräver vissa åtgärder manuell hantering och sådana manuella åtgärder har tidigare, vid vissa tillfällen, utförts felaktigt inom Nordnet. Liknande åtgärder eller brist på åtgärder av Nordnets personal skulle kunna leda till ekonomiska förluster för kunder, rättsliga förfaranden samt sanktioner och därmed skada förtroendet för Nordnet.

Inom Koncernen förekommer i stor utsträckning att resurser delas, såsom Nordnet Pensionsförsäkring AB ("Nordnet Pension") och Nordnet Livsförsäkring AS ("Nordnet Livsförsäkring") respektive utläggning av vissa delar av de operationella funktionerna till Nordnet Bank AB ("Nordnet Bank") respektive Nordnet Bank NUF. En eventuell avsaknad av tydliga och dokumenterade interna rutiner, riktlinjer för rapportering samt en eventuell brist på förståelse internt för förhållandena mellan Koncernbolagen skulle kunna öka risken för att fel och misstag begås av anställda. Därutöver innehar vissa anställda flera olika roller parallellt, vilket kan leda till motstridiga arbetsuppgifter, ökad komplexitet och att det blir svårt att

förstå i vilken egenskap ett beslut har fattats. Ovan nämnda förhållanden kan leda till intressekonflikter, ineffektiva processer för implementering av nya regler samt en risk att Nordnet misslyckas med att på ett effektivt sätt identifiera, analysera och hantera incidenter och risker.

Spridningen av covid-19 har under 2020 medfört att Nordnet ändrat sitt operativa arbetssätt, bland annat på så sätt att en stor andel av Koncernens anställda arbetat, och fortsatt arbetar, på distans. Dessa tillfälliga förändringar i arbetet i kombination med covid-19-pandemins effekter med ökade handelsvolymerna och volatila marknader, har lett till att Nordnets organisation och system har haft en hög belastning. Detta har ökat risken för manuella fel i den operativa verksamheten och kostnaderna för sådana fel var också högre än vanligt för Nordnet under det första kvartalet 2020, bland annat på grund av manuella fel i samband med orderläggning som i den volatila marknaden fick ökad effekt. Liknande manuella fel kan ske i framtiden och kan, särskilt om de är återkommande, få negativa effekter för Nordnets kunder, negativt påverka Nordnets rykte och även påverka Nordnets verksamhet och rörelseresultat negativt.

Nordnets intäktstillväxt, inklusive den ökade tillväxten under senare tid, kan visa sig vara svår att upprätthålla över tiden, beroende på investerarens beteende och marknadsförutsättningar.

Summan av Nordnets rörelseintäkter, rörelseresultat samt justerade intäkter i relation till sparkapital under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 ökade med 66,9%, 253,7% respektive 44,2%, i jämförelse med den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019. Den ökade summan av rörelseintäkter, det ökade rörelseresultatet och ökade justerade intäkter i relation till sparkapital under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 är hänförliga till en hög handelsaktivitet bland befintliga kunder, hög kundtillväxt samt ett ökat nettosparande. Den ökade handelsaktiviteten och kundbeteendet är sannolikt ett resultat av flera samverkande faktorer. Digitala affärsmodeller har i allmänhet gynnats av de särskilda omständigheter som förelegat till följd av utbrottet av covid-19-pandemin. Framför allt i samband med de kraftiga börsnedgångarna i inledningen av pandemin men även därefter har Nordnet noterat både ett ökat intresse för, och en högre aktivitet på, sin plattform. Koncernledningen bedömer att detta har drivits av att kunder sett över sina investeringar och dragit nytta av möjligheten att köpa och sälja under volatila handelsförhållanden och att de låga eller negativa räntenivåerna uppmuntrat kunder att söka

efter andra tillväxtmöjligheter. Dessa omständigheter har ökat handelsnivåerna under perioden och har därmed bidragit positivt till Nordnets rörelseintäkter och rörelseresultat. Efterfrågan på digital handel och förhållandena på aktiemarknaden kan försämrans i framtiden vilket kan ha en negativ effekt på Nordnets rörelseintäkter och rörelseresultat. En utdragen nedgång på aktiemarknaderna i Norden kan också få effekten att nordiska kunder tappar intresse för värdepapper som ett investerings- och sparalternativ och kan därmed ha en negativ påverkan på Nordnets framtida utveckling, se vidare ”–En försämring av de regionala eller globala makroekonomiska förhållandena kan få negativa effekter för Nordnets verksamhet och resultat.”

Nordnet är beroende av nyckelpersoner och tillräckligt med personal med erforderlig kompetens.

Nordnets verksamhet är i stor utsträckning beroende av den erfarenhet, kompetens och kunskap som finns hos de nyckelpersoner som utformar och implementerar Nordnets strategi. Dessa personer är också viktiga för Bolagets förmåga att attrahera och behålla kunder, affärer och personal. Nordnet har tidigare, och kan även i framtiden ställas inför hög personalomsättning vilket kan påverka Nordnets företagskultur. Förlusten av ett större antal nyckelpersoner, eller oförmågan att rekrytera erfarna, kvalificerade och utbildade personer efter behov, kan orsaka störningar i Nordnets verksamhet, vilket skulle kunna innebära en negativ påverkan på Nordnets utveckling och tillväxt och i sin tur på Nordnets resultat.

Den allt mer komplexa regulatoriska miljön ställer höga krav på regelefterlevnad och kompetens, vilket erfordrar adekvat kunskap och erfarenhet inom diverse kompetensområden (se ”–Nordnet verkar i en reglerad bransch och kan bli föremål för tillsynsutredningar eller ingripande åtgärder i de länder som Nordnet verkar i. Ändringar i den legala och regulatoriska miljön kan ha en negativ påverkan på verksamheten.”) Den komplexa regulatoriska miljön medför också en stor efterfrågan på utbildad och erfaren personal i hela organisationen för att säkerställa efterlevnad av tillämpligt externt och internt regelverk samt förmåga att agera på förändringar i dessa regelverk. Skulle Nordnet inte lyckas behålla eller attrahera lämpliga och nödvändiga personalresurser skulle risken för mänskliga fel, försummelse och bristande regelefterlevnad avseende tillämpliga regler kunna öka (se även ”–Misstag och/eller felaktigt utförande av tjänster av Nordnets anställda, inklusive bristande regelefterlevnad i interna och externa processer, skulle kunna få en negativ påverkan på Nordnet.”)

Nordnet är beroende av tjänster, licenser och avtal med samarbetspartners för ett flertal av Nordnets tjänster och produkter och dessa parter misslyckande att utföra dessa tjänster, tillhandahålla dessa licenser och uppfylla dessa avtal skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet.

Nordnet använder system och lösningar som tillhandahålls av samarbetspartners för att bedriva verksamheten och kunna erbjuda sina produkter och tjänster till sina kunder. Till exempel är Nordnet beroende av system, tjänster och lösningar från samarbetspartners relaterat till bland annat back-office, försäljning av krediter, elektronisk identifikation av kunder, vissa handelssystem, datacenter, molntjänster och anslutning till marknadsplatserna. Om dessa parter skulle brista i tillhandahållandet eller utförandet av sina tjänster skulle det bland annat kunna leda till att Nordnet inte kan erbjuda tjänster och produkter till sina kunder eller innebära legala eller finansiella exponeringar för Nordnet. Nordnet har tidigare upplevt sådana brister hos samarbetspartners, varav vissa brister har orsakat väsentliga avbrott i Nordnets tillhandahållande av tjänster. Nordnet har därför vidtagit åtgärder för att undvika att liknande avbrott på grund av brister inträffar framöver, bland annat genom att byta ut samarbetspartnern i fråga eller förstärka uppföljningen av den utlagda tjänsten. Det finns dock inga garantier för att befintliga eller nya samarbetspartners kommer att leverera sina tjänster avtalsenligt eller att dessa inte genom misstag eller vårdslöshet orsakar nya avbrott eller andra fel för Nordnet och dess kunder.

Nordnet samarbetar också med samarbetspartners i sitt produkt erbjudande, såsom J.P. Morgan och E. Öhman J:or Fonder AB ("Öhman Fonder") (dotterbolag till E. Öhman J:or AB) beträffande Bolagets fonderbjudande (se "*Utvecklingen av fonder som erbjuds under Nordnets varumärke kan negativt påverka Nordnets varumärke och rykte, den ersättning som Nordnet erhåller, dess tillväxt och förmåga att attrahera framtida kunder och investeringar.*"), Citigroup beträffande aktielåneprogrammet, försäkringsbolaget Bliwa för tillhandahållande av riskförsäkringsprodukter, Nordea avseende vissa börshandlade produkter under Nordnets varumärke, samt SEB för valutaväxling. Hur väl dessa produkter fungerar eller presterar kommer delvis att bero på hur väl samarbetspartnern utför sina tjänster gentemot Nordnet. Det kan vara svårt för Nordnet att ersätta dessa samarbetspartner eller hitta alternativa samarbetspartners på kommersiellt rimliga villkor och varje behov av att göra det kan bli tidskrävande och resultera i avbrott i Nordnets verksamhet.

Nordnets användning av samarbetspartners utsätter också Nordnet för ryktesrisker. Nordnets samarbetspartners misslyckanden att utföra sina tjänster enligt Nordnets standard, samt en eventuell förlust av viktiga samarbetspartners skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet och resultat. Vidare kan Nordnets samarbetspartners bryta mot

tillämpliga lagar och regler eller på annat sätt misslyckas med att tillhandahålla sina tjänster till Nordnet enligt överenskommelse. I den mån dessa leverantörer bryter mot lagar, andra myndighetsbud eller sina avtalsförpliktelser gentemot Nordnet, eller på annat sätt agerar felaktigt i sin affärsverksamhet, kan Nordnets verksamhet och rykte påverkas negativt eller så kan påföljder drabba Nordnet. Det finns även en risk att Nordnets metoder och processer för att övervaka sina samarbetspartners visar sig vara otillräckliga och därför inte upptäcker förekomsten av överträdelser under en längre tid, vilket kan förvärra effekten av sådana överträdelser. Vid sådan outsourcing som omfattas av kraven i det finansregulatoriska regelverket avseende utlagd verksamhet, måste Nordnet också följa flertalet olika regler, inklusive nya riktlinjer från EBA (vilka trädde i kraft i september 2019), vilka medför ytterligare krav avseende bland annat analyser innan outsourcing sker, avtalsregister, strategier för att avsluta och byta ut outsourcingpartners och så vidare. Bristande efterlevnad av tillämpliga regler avseende outsourcing, förlust av samarbetsrelationer, eller samarbetspartners misslyckande att följa regulatoriska eller kontraktuella krav, skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Utvecklingen av fonder som erbjuds under Nordnets varumärke kan negativt påverka Nordnets varumärke och rykte, den ersättning som Nordnet erhåller, dess tillväxt och förmåga att attrahera framtida kunder och investeringar.

Nordnet erbjuder sina kunder ett brett utbud av fonder som förvaltas av en stor mängd olika fondbolag. Kunderna kan således själva välja bland totalt cirka 2 500 indexfonder respektive aktivt förvaltade fonder att investera i. Några av dessa fonder tillhandahålls av samarbetspartners, men erbjuds till Nordnets kunder under Nordnets eget varumärke såsom till exempel Nordnets indexfonder. Om fonder som erbjuds under Nordnets varumärke skulle utvecklas otillfredsställande, särskilt i förhållande till relevant index, kan det leda till svårigheter för sådana fonder att attrahera ytterligare investeringar. En svag utveckling av fonder under Nordnets varumärke, om dessa inte lyckas följa prisutvecklingen inom en viss bransch eller för jämförbara produkter eller att annars prestera i enlighet med kundernas förväntningar, kan detta påverka Nordnets varumärke negativt i förhållande till kunder och andra investerare eller orsaka att kritik riktas mot Nordnet (se vidare "*Nordnet är exponerat för klagomål, krav och negativ publicitet.*"). Utvecklingen av fonder under Nordnets eget varumärke rankas löpande, av exempelvis Morningstar och jämförs med utvecklingen avseende konkurrerande fonder. Om de konkurrerande fonderna har en jämförbart bättre utveckling, kan det ha en negativ påverkan på Nordnets varumärke, verksamhet och rykte och därmed även på tillväxten.

Politiska beslut och förändringar av den regulatoriska miljön som Nordnet verkar i kan påverka efterfrågan på Nordnets produkter och tjänster.

Nordnets verksamhet är beroende av kunders benägenhet att spara och investera i aktier, fonder och andra produkter som erbjuds av Nordnet, inklusive Nordnets erbjudande inom pensionssparande, såväl som av kunders benägenhet och möjlighet att använda Nordnets produkter i allmänhet. Kundens beteende i relation till investeringar kommer bland annat bero på hur förmånlig skattelagstiftningen är avseende sådana investeringar. Den skattemässiga behandlingen av sparande, investeringar och pensioner kan variera över tid och kan skilja sig åt i de olika länder där Nordnet bedriver verksamhet. Till exempel lanserades investeringssparkonto ("ISK") i Sverige år 2012 (och liknande kontotyper i Norge och Finland under 2017 respektive 2019). ISK har förenklat och gjort det mer förmånligt ur ett skatteperspektiv att sälja och köpa aktier och andra värdepapper, vilket har haft positiv påverkan på Nordnets verksamhet och tillväxt. Vidare har Nordnets affärsmodell dragit nytta av utvecklingen mot enklare och mer kostnads-effektiva pensionsflyttar i allmänhet, vilket bland annat har möjliggjorts av regeländringar inom detta område. Om den nuvarande skattemässiga behandlingen eller flytträtten avseende pensionssparande ändras, alternativt att ny reglering införs som påverkar investeringar och sparande i allmänhet, skulle Nordnet kunna förlora kunder eller få svårt att attrahera nya kunder till sitt produkt erbjudande, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets framtida tillväxt och resultat.

Nordnet kan komma att misslyckas att uppnå sina mål.

Nordnet har beslutat om en affärsplan för perioden 2020–2023 och fastställt nya mål för perioden samt strategier för att nå målen. Målen fokuserar på kundnöjdhet, kundtillväxt, rörelsekostnader, utdelningsnivå och omfattar även intäkter i relation till sparkapital och sparkapital per kund. Nordnets förmåga att nå sina mål är beroende av en mängd faktorer som till viss del ligger inom Nordnets kontroll, såsom dess förmåga att fortsätta växa sin kundbas, kvalitet på digitala kanaler, prisnivåer, kundsupport och företagskultur, respektive faktorer som ligger utanför Nordnets kontroll, se exempelvis "*En försämring av de regionala eller globala makroekonomiska förhållandena kan få negativa effekter för Nordnets verksamhet och resultat.*"

Dessa mål har dessutom fastställts på grundval av vissa antaganden om framtida skeenden, vilka innefattar en expansion av den Adresserbara Marknaden (se definition i avsnittet "*Marknadsöversikt*"), bibehållande av kunder och kundanskaffning, utveckling av Nordnets plattform, ränteutveckling, regulatorisk utveckling, tillgång till finansiella marknader, viktiga partnerskap, relativ intäktsfördelning, lansering av nya produkter och tjänster, behov av personal, IT-mjukvara och utrustning, marknadsföring, kundanskaffningskostnader och konkurrenssituation. Därutöver kan Nordnets uppskattningar och antaganden angående takt och inriktning på marknaden för sparande och investeringar vara bristfälliga eller baseras på

felaktiga bedömningar avseende framtida kundbeteenden och efterfrågan. Om Nordnet inte lyckas implementera sina strategier som krävs för att uppnå målen på ett snabbt och effektivt sätt skulle det kunna påverka dess verksamhet och resultat negativt. Dessutom innehåller Nordnets mål framåtriktade uttalanden. Sådana framåtriktade uttalanden utgör inga garantier för framtida resultat, varför Nordnets framtida resultat kan komma att skilja sig väsentligt från det som explicit eller implicit uttrycks i framåtriktade uttalanden till följd av ett flertal faktorer, inklusive men inte begränsat till de som ovan anges. Investorer rekommenderas att inte fästa obefogad tillit till sådana uttalanden.

Nordnet är exponerat för klagomål, krav och negativ publicitet.

Erbjudandet av finansiella tjänster är hårt reglerat i alla de länder, inom vilka Nordnet bedriver verksamhet (se "*Nordnet verkar i en reglerad bransch och kan bli föremål för tillsyns-utredningar eller ingripande åtgärder i de länder som Nordnet verkar i. Ändringar i den legala och regulatoriska miljön kan ha en negativ påverkan på verksamheten.*") Nordnet har varit, och kan även i framtiden bli föremål för klagomål och krav från kunder och andra parter i den dagliga affärsverksamheten. Om ett stort antal klagomål, vilka involverar betydande förluster för kunder eller andra parter, skulle riktas mot Nordnet på grund av att Nordnet inte har utfört sina tjänster på ett korrekt sätt eller i annat fall inte har tillhandahållit sina produkter och tjänster i enlighet med tillämpliga lagar och regler, skulle det kunna ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet och resultat.

Nordnets rykte och relation i förhållande till sina kunder och andra marknadsaktörer är avgörande för dess verksamhet. Nordnet har både historiskt och nyligen upplevt negativ publicitet avseende bland annat sina produkter och tjänster i tidningar och på sociala medier, exempelvis Twitter. Sådan publicitet exponerar Nordnet för en ryktesrisk inte bara avseende de kritiserade produkterna och tjänsterna utan också i relation till Nordnet som varumärke. Sådan dålig publicitet kan minska efterfrågan på Nordnets produkter och tjänster samt ha en ogynnsam påverkan på Nordnets resultat och framtida tillväxt.

Risker relaterade till Nordnets finansiella situation

Nordnet är föremål för kapital- och likviditetskrav och måste ha adekvata kapital- och likviditetsbuffertar.

Nordnet måste vid var tid uppfylla kapitalkraven, och CRD IV, CRR och S2 har inneburit omfattande förändringar för Nordnet när det gäller solvenskapitalkrav, minimikapitalkrav och kapitalbuffertar. Regelverket kommer att fortsätta utvecklas och eventuella förändringar kan ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Som en del av sina ansträngningar för att stärka och fördjupa bankunionen lade EU-kommissionen fram ett lagstiftningspaket i november 2016, allmänt kallat bankpaketet. Bank-

paketet innefattar ändringar av bland annat CRD IV, CRR och BRRD (enligt definitionen nedan), främst genom det femte kapitalkravsdirektivet ("CRD V") och förändringar på grund av den andra kapitalkravsförordningen ("CRR II") som bland annat kan påverka Nordnets framtida kapitalkrav och komma att innebära ytterligare tillståndskrav.

I december 2017 publicerade Baselkommittén kompletteringar till Basel III-ramverket. Kompletteringarna, ofta kallat Basel IV, medför betydande förändringar som kan påverka Nordnets framtida kapitalkrav, så som nya schablonmetoder för kreditrisk, förändrade regler för beräkningar av operativa risker och marknadsrisk.

Kapitalkraven, inklusive men inte begränsat till den nya bruttosoliditetsgraden, som införs genom CRR II, kan tvinga Nordnet att vidta åtgärder för att emittera ytterligare kapital. Det är inte säkert att Nordnet kan erhålla ytterligare kapital, alternativt kan sådant ytterligare kapital endast erhållas med en ränta eller andra villkor som inte är attraktiva, eller vara otillgängligt inom den tidsram som krävs för att säkerställa att kapitalkraven uppfylls. Dessutom förändras såväl villkoren som de externa omständigheterna för Nordnets verksamhet kontinuerligt. Nordnet och/eller den konsoliderade situationen eller försäkringsgruppen kan behöva inhämta ytterligare kapital utöver det redan befintliga kapitalet och förändringar kan innebära att Nordnets befintliga kapital antingen inte kan tillgodoräknas fullt ut eller inte alls. Om Nordnet misslyckas med att uppfylla utökade kapitalkrav eller andra krav som införs av tillsynsmyndigheterna kan det leda till ingripanden från dessa myndigheter, till exempel att sanktioner utfärdas, vilket skulle kunna påverka Nordnets resultat och finansiella ställning negativt. Osäkerhet på marknaden avseende framtida kapitalkrav kan innebära att Nordnets lånekostnader ökar och begränsa Bolagets tillgång till kapitalmarknaderna, vilket kan ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nordnet är exponerat för ränterisker.

Ränterisk innebär risken att det verkliga värdet eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument påverkas av förändringar i marknadsräntorna. Nordnet exponeras för ränterisker i form av prisrisk och kassaflödesrisk som uppkommer vid löptidsobalans mellan tillgångar och skulder samt i förändringar av tillgångars värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Nordnet erbjuder sina kunder krediter till rörlig ränta och dessa krediter finansieras framförallt av insättningar med rörlig ränta från kunder. En försämring av Nordnets räntenetto på grund av en ogynnsam förändring i marknaden kan påverka Nordnets resultat negativt om Nordnets strategier för att minska ränterisken, såsom hedging, visar sig vara ineffektiva eller otillräckliga.

Nordnet exponeras även för risken att det verkliga värdet på instrument i likviditetsportföljen påverkas av förändringar i kreditspreadar. Likviditetsportföljen förvaltas aktivt av Nordnets treasuryavdelning. Överskottslikviditet investeras i statsobligationer, säkerställda obligationer och lån med hög kredit-

kvalitet (så kallad investment grade). Överskottslikviditeten skapar ränterisker, eftersom förändringar i marknadsräntorna kan leda till förluster avseende gjorda investeringar.

Baserat på de räntebärande tillgångarna i Nordnet per 30 september 2020 som omvärderas till verkligt värde så skulle en negativ förändring av marknadsräntan om en procentenhet ge en effekt på eget kapital om cirka 30 MSEK. Med en likviditet om 45 MDSEK, skulle en negativ förändring av marknadsräntan med en procentenhet kunna ge en årlig effekt om 450 MSEK på rörelseresultatet utan beaktande av att motsvarande förändringar av räntan som görs för inlåningskunderna.

Nordnet är exponerat för valutarisker.

Valutarisk innebär risken att det verkliga värdet av, eller framtida kassaflöden som härrör från, finansiella instrument fluktuerar utifrån förändringar i utländska valutakurser. Nordnets funktionella valuta är SEK och Nordnets främsta valutaexponeringar avser NOK, DKK och EUR. Valutabaserade intäkter uppkommer främst vid kunders valutaväxling i samband med gränsöverskridande handel. Oförmånliga valutakursrörelser kan negativt påverka Nordnets finansiella resultat. Exponeringen uppstår vanligtvis över en dag eftersom Nordnet endast innehar mindre flödesrelaterade valutapositioner över mer än en bankdag. Den 30 september 2020 uppgick Koncernens totala nettoexponering i utländsk valuta till 404,9 MSEK. En ofördelaktig växelkursutveckling om 10% i respektive valuta innebär en effekt om cirka 40,5 MSEK vilket skulle belasta rörelseresultatet med 15,1 MSEK.

Nordnet är exponerat för kreditrisker och risker relaterade till motparter samt negativa förändringar i kreditkvaliteten hos Nordnets kunder.

Kreditrisk är risken för en finansiell förlust för Nordnet om en kund eller motpart avseende ett finansiellt instrument eller i övrigt misslyckas med att uppfylla sina avtalsmässiga förpliktelser. Nordnets exponering för kreditrisker uppstår främst vid kreditgivning till kunder, vilket medför risk för förluster för Nordnet om kunderna inte kan uppfylla sina betalningsskyldigheter och där ställda säkerheter inte täcker Nordnets fordringar. Nordnets kreditgivning utgörs av portföljbelåning på Nordnets fyra geografiska marknader, samt bolån och privatlån (blanco-krediter) i Sverige. Portföljbelåningen utgörs av utlåning mot säkerhet i fondandelar respektive marknadsnoterade aktier. Per den 30 september 2020 uppgick reserveringen för kreditförluster till 104,8 MSEK och under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick Nordnets kreditförluster, netto till 31,6 MSEK. Det finns en risk att reserveringen för kreditförluster respektive kreditförluster, netto kommer att öka till följd av potentiellt långvarig arbetslöshet och en svag arbetsmarknad i kölvattnet av covid-19-pandemin eller av andra anledningar.

Nordnets kreditriskexponering omfattar även motpartsrisker. Med motpartsrisker avses risken att en motpart i en

finansiell transaktion inte kan uppfylla sina åtaganden och därmed orsakar en förlust för den andra parten. Sådan risk uppstår främst vid förvaltningen av Nordnets likviditetsportfölj, men uppkommer också i samband med clearing och avveckling avseende kunders värdepappershandel.

Negativa förändringar i kreditkvaliteten hos Nordnets kunder eller andra motparter och/eller värdepapper som ställts som säkerhet kan påverka möjligheten att driva in fordringar och därmed värdet på Nordnets tillgångar, vilket i sin tur kan kräva ytterligare reserveringar för osäkra fordringar, eller andra reserveringar med en negativ påverkan på Nordnets rörelse-resultat och finansiella situation som följd.

Nordnet är exponerat för risker relaterade till sina försäkringsprodukter, inklusive aktuariella beräkningar.

Nordnet är exponerat för risk relaterat till sina försäkringsprodukter, genom exempelvis risk för förluster till följd av oväntade förändringar i driftkostnader, kundbeteenden och demografiska förändringar. Riskerna kan förverkligas om kostnader förenade med att reglera försäkringsförpliktelser ökar i högre utsträckning än förväntat eller om försäkringstagarna flyttar eller återköper sina försäkringar i högre utsträckning än vad som förväntats. Försäkringsportföljen är även i viss uträkning exponerat mot dödlighetsrisker. Detta är främst aktuellt för kapitalförsäkringar, eftersom 101 procent av försäkringskapitalet betalas ut till efterlevande vid ett eventuellt dödsfall. Total risksumma är i denna mening begränsad, men enskilda dödsfallsersättningar kan dock ge upphov till avvikande riskresultat för enskilda år.

Försäkringsprodukterna är även indirekt exponerade mot marknadsrisk genom att Nordnets intäkter till viss del står i relation till sparkapital. Nordnets produkter utgörs dock av fond- och depåförsäkringar, där försäkringstagaren eller den försäkrade bär placeringsrisken och den direkta exponeringen för marknadsrisk är därför begränsad.

I februari 2019 utfärdade Finansinspektionen en varning förenad med en sanktionsavgift om 35 MSEK avseende ett svenskt försäkringsbolag. Varningen och sanktionsavgiften utdelades till följd av flera allvariga regelöverträdelser i förhållande till aktuariella beräkningar. Nordnet lyder under samma regler som försäkringsbolaget ifråga vad avser bland annat beräkningen av försäkringstekniska avsättningar, innefattande underliggande antaganden och metoder, datakvalitet och dokumentation av det försäkringstekniska beräkningsunderlaget. Brister i efterlevnaden av motsvarande regler kan leda till sanktioner och ha en negativ påverkan på Nordnets rykte.

Osäkerheter rörande övergången från, eller den potentiella avvecklingen av, den av London Inter-Bank erbjudna kursen ("LIBOR") eller andra referensräntor kan få negativa konsekvenser för marknadsaktörer, däribland Nordnet.

LIBOR används i stor utsträckning som en så kallad "benchmark" eller "referensränta" för olika finansiella produkter på marknader globalt. Storbritanniens myndighet för finansiella aktörer (Eng. *the U.K. Financial Conduct Authority*) (FCA) har lyft frågor om LIBOR:s hållbarhet i framtiden, och som ett resultat av detta fick FCA frivilligt stöd från panelbankerna för att upprätthålla LIBOR fram till 2021, och LIBOR förväntas sedan avvecklas redan den 1 januari 2022. Efter att Financial Stability Board (ett internationellt samarbetsorgan som övervakar och ger rekommendationer om det globala finansiella systemet) gett vägledning har även andra tillsynsmyndigheter föreslagit att andra referensräntor reformeras eller ersätts av alternativa referensräntor. Följaktligen kan övergången från, och avvecklingen av, LIBOR eller någon annan referensränta orsaka diverse osäkerheter, risker och utmaningar för finansmarknaderna och finansiella institut, däribland Nordnet. Dessa inkluderar bland annat prissättning, likviditet, värdet samt avkastningen på, och marknaden för finansiella instrument och avtal som använder LIBOR eller någon annan tillämplig referensränta.

Nordnet innehar en mängd värdepapper och produkter som använder olika referensräntor, inklusive bland annat EURIBOR, STIBOR, NIBOR, CIBOR, LIBOR och CITA, i likviditetsportföljen. Övergången från, och avvecklingen av, LIBOR eller någon annan tillämplig referensränta kan medföra operativa, finansiella och andra risker för Nordnet. Exempelvis kan en LIBOR-övergång medföra olika utmaningar relaterade till avtalsmekanik för befintliga finansiella instrument med rörlig ränta samt avtal som använder en sådan referensränta som en benchmark. Många av dessa instrument och avtal innehåller fallback-strukturer med alternativa referensräntor, men inte alla, vilket kan innebära att det är oklart vilken framtida referensränta som ska tillämpas efter avvecklingen av LIBOR eller någon annan referensränta, på dessa instrument. Även i de fall instrumenten och avtalen möjliggör en övergång till alternativa referensräntor kan de nya referensräntorna komma att skilja sig från tidigare räntor. Nordnet kan således behöva proaktivt hantera eventuella avtalsmässiga osäkerhetsfaktorer eller skillnader i räntor avseende sådana instrument och avtal, något som skulle kunna vara både tidskrävande och kostsamt.

Förändringar i värdet på Nordnets goodwill kan ha en negativ påverkan på Nordnets resultat.

Per den 30 september 2020 uppgick Nordnets goodwill till 645,7 MSEK, varav 438,9 MSEK hänförde sig till förvärvet av Netfonds Bank AS och Netfonds Livsforsikring AS under 2019. Goodwill utgör den del av anskaffningsvärdet som överstiger det verkliga värdet (netto) för den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser. Goodwill

har en odefinierad livstid och värdet på redovisad goodwill prövas därför minst en gång årligen för att avgöra eventuella nedskrivningsbehov. Avvikelser från Nordnets antaganden om framtida tillväxt och lönsamhet kan leda till nedskrivningar i samband med framtida prövningar avseende förändringar i goodwillvärden, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets resultat och finansiella ställning.

Legala och regulatoriska risker

Nordnet verkar i en reglerad bransch och kan bli föremål för tillsynsutredningar eller ingripande åtgärder i de länder som Nordnet verkar i. Ändringar i den legala och regulatoriska miljön kan ha en negativ påverkan på verksamheten.

Nordnets verksamhet är föremål för lagar, förordningar, uppförandekoder och myndighetsföreskrifter m.m. i de länder där Bolaget bedriver verksamhet (dvs. i Sverige, Norge, Danmark och Finland), antingen genom ett dotterbolag eller genom en dotterbolagsfilial, samt i förhållande till de produkter som marknadsförs och tillhandahålls. Tre av Nordnets dotterbolag, Nordnet Bank, Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring bedriver verksamhet som är hårt reglerad och lyder under tillsyn av Finansinspektionen respektive den norska motsvarigheten till Finansinspektionen ("Finanstilsynet"). Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 var 42% av summan av Nordnets rörelseintäkter hänförliga till verksamheten i Sverige, 20% till verksamheten i Norge, 21% till verksamheten i Danmark och 18% till verksamheten i Finland. Nordnets verksamhet är således beroende av den regulatoriska miljön i samtliga dessa länder.

Nordnet Bank, i egenskap av svensk bank med tillstånd att bedriva värdepappersrörelse, Nordnet Pension, i egenskap av svenskt livförsäkringsbolag, samt den konsoliderade situationen, försäkringsgruppen och det finansiella konglomeratet som helhet, står under Finansinspektionens tillsyn, bland annat i förhållande till solvens- och kapitaltäckningsregler, samt regler för intern styrning och kontroll. Till följd av den verksamhet som bedrivs av Nordnets dotterbolag i olika länder har konsumentmyndigheter, finansiella tillsynsmyndigheter och andra myndigheter i dessa länder jurisdiktion över flera delar av Nordnets verksamhet, inklusive marknadsförings- och försäljningsmetoder, ersättningsmodeller, allmänna affärsvillkor och påminnelse och inkasso. Nordnet är också föremål för EU:s förordningar med direkt tillämplighet respektive EU-direktiv som implementeras genom lokal lagstiftning. Vid väsentliga brister avseende regelefterlevnaden i förhållande till tillämpliga regelverk för den tillståndspliktiga verksamheten, kan ytterst de tillstånd som beviljats av Finansinspektionen respektive Finanstilsynet för Nordnets dotterbolag återkallas, vilket skulle leda till att dotterbolagen tvingas upphöra med sin verksamhet. Att bedriva verksamhet i en hårt reglerad miljö exponerar inte bara Nordnet för risken för sanktionsavgifter och andra sanktioner, utan medför också betydande kostnader och krav på resurser för att implementera, anpassa, övervaka och i övrigt bedriva

verksamheten i enlighet med vid var tid gällande regler, innefattande men inte begränsat till dataskyddsförordningen ("GDPR"), regler för åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("MiFID II").

Under de senaste åren och delvis som en reaktion på 2008 års finanskris har bank-, värdepappers- och försäkringsverksamheter blivit föremål för allt fler regleringsåtgärder på EU-nivå och det regulatoriska landskapet utvecklas kontinuerligt. Nya, ändrade eller upphävda lagar, förordningar, myndighetsföreskrifter, allmänna råd och uppförandekoder kan, utöver att leda till ökad komplexitet och högre krav på Nordnets kontrollfunktioner och verksamhet i övrigt, även medföra begränsningar för hur Nordnet kan bedriva sin verksamhet, vilket kan påverka Nordnets intäkter negativt. Nordnet kan inte förutse vilka regeländringar som kommer genomföras i framtiden som ett resultat av regelinitiativ på EU-nivå, av Finansinspektionen, Finanstilsynet, EBA, Europeiska värdepappersmyndigheten (ESMA), Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten ("EIOPA") eller av andra myndigheter och organ. Brister i efterlevnaden av tillämpliga lagar, förordningar och myndighetsföreskrifter eller bristande anpassning till ändringar i den legala och regulatoriska miljön kan leda till att Nordnet och dess dotterbolag blir påförda administrativa avgifter och andra sanktioner från tillsynsmyndigheter, vilket kan ha negativ påverkan på Nordnets rykte, verksamhet, finansiella ställning och resultat, och ytterst resultera i att de tillstånd som innehas av Nordnets dotterbolag återkallas.

Nordnets verksamhet är föremål för regler avseende åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism ("AML/CFT") och Nordnet och dess dotterbolag riskerar att exponeras för omfattande sanktioner om de misslyckas med att efterleva dessa regler.

Nordnets verksamhet omfattas av lagar och andra regler avseende AML/CFT i respektive nordiskt land som Bolaget bedriver verksamhet i, vilket innebär att Nordnets dotterbolag måste vidta åtgärder för att motverka och bekämpa penningtvätt och finansiering av terrorism. För att efterleva dessa regler behöver Nordnet etablera och upprätthålla omfattande processer, interna regler, samt övervakning och monitorering. Nordnet har bedrivit sin verksamhet sedan 1996 och per den 30 september 2020 hade Nordnet sammanlagt cirka 1 122 900 kunder i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Det förhållandet att Nordnet bedrivit finansiell verksamhet under lång tid i kombination med att Bolaget har ett betydande antal kunder i olika länder ökar Nordnets exponering mot regelefterlevnadsrisker i förhållande till lagar och regler avseende AML/CFT. Exponeringen mot regelefterlevnadsrisker hänför sig bland annat till rutiner för kundkännedom eftersom Nordnet har såväl en stor mängd passiva kunder som ett stort inflöde av nya kunder, vilket innebär att Nordnet behöver ha effektiva rutiner för kundkännedom på plats. Förhållandet att verksamheten bedrivs i flera olika länder ökar risken för brister i efterlevnaden

av gällande lagar och regler avseende AML/CFT. Rutinerna för kundkännedom behöver vidare anpassas med hänsyn till tekniska, kundbeteenderelaterade och regulatoriska skillnader mellan de olika länderna. Följaktligen ställs höga krav på Nordnets kundkännedomprocesser, transaktionsövervakning, screening av kunder och övriga åtgärder och bedömningar avseende AML/CFT, vilket både är kostsamt och tidskrävande och ställer krav på att Nordnet har kompetenta, erfarna och tillräckliga personalresurser, och adekvata processer för internkontroll, se även ”–Nordnet är beroende av nyckelpersoner och tillräckligt med personal med erforderlig kompetens.” och ”–Misstag och/eller felaktigt utförande av tjänster av Nordnets anställda, inklusive bristande regelefterlevnad i interna och externa processer, skulle kunna få en negativ påverkan på Nordnet”. De ovan nämnda kraven har varit föremål för ytterligare skärpningar under de senaste åren, vilket medfört successivt ökad komplexitet.

För att efterleva lagar och andra regler avseende AML/CFT har Nordnet gjort bedömningen att det varit, och framöver kommer att vara, nödvändigt att säga upp ett flertal kunder där Nordnet har identifierat att otillräcklig kundkännedom föreligger och där kunden inte inkommer med efterfrågade kompletteringar, då det inte bedömts tillräckligt att blockera dessa kunder till dess att fullständig kundkännedom uppnås. Det finns en risk att sådana åtgärder kommer att omfatta ett stort antal kunder och därmed få en negativ påverkan på Nordnets kund- och transaktionstillväxt.

Nordnet kan, både nu eller i framtiden, misslyckas med att efterleva vid var tid gällande lagar och regler avseende AML/CFT, bland annat till följd av brister i interna processer, manuella fel, samt fel i processer som outsourcats till samarbetspartners. Brister i efterlevnaden av tillämpliga lagar och regler kan leda till påföljder, i form av anmärkning eller varning, sanktionsavgifter, eller andra ingripanden och kan ytterst leda till att Nordnets dotterbolags tillstånd återkallas. Det finns även en risk för att affärsrelationer och Nordnets rykte skulle skadas. Brister i efterlevnaden av lagar och regler avseende AML/CFT skulle kunna ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nordnet hanterar en stor mängd persondata och kan misslyckas med efterlevnaden av GDPR och därigenom exponeras för risken för sanktionsavgifter.

Som ett led i sin affärsverksamhet behandlar Nordnet stora mängder personuppgifter dagligen, huvudsakligen i samband med kunders användande av Nordnets tjänster. EU har antagit GDPR, som reglerar behandlingen av personuppgifter och den fria rörligheten för sådana uppgifter. GDPR styr Nordnets möjlighet att samla in, spara, dela och på annat sätt behandla kunders personuppgifter. Nordnets efterlevnad avseende GDPR står under tillsyn av nationella dataskyddsmyndigheter. Dessa myndigheter granskar från tid till annan Nordnets personuppgiftshantering. Nordnet kan komma att misslyckas med att efterleva GDPR på grund av bland annat brister i

interna processer, manuella fel och brister relaterade till Nordnets IT-system. Underlåtenhet att efterleva GDPR kan exponera Nordnet för risken för betydande sanktioner, inklusive administrativa sanktionsavgifter uppgående till maximalt 20 MEUR eller 4,0% av Koncernens totala årsomsättning, vilket skulle kunna leda till att Nordnet måste göra betydande avsättningar för att täcka sådana potentiella sanktioner, vilket i sin tur även kan skada Nordnets position på marknaden och Nordnets finansiella ställning.

EU-domstolen har den 16 juli 2020 meddelat dom i mål C-311/18 (det så kallade ”Schrems II-målet”) rörande tillåtligheten av överföring av personuppgifter från aktörer etablerade inom EU till så kallat ”tredje land” (länder utanför EU). Avgörandet innebär att den certifiering som företag tidigare kunnat förlita sig på vid överföring av personuppgifter till USA, så kallade ”Privacy Shields”, ogiltigförklarades med omedelbar verkan. Avgörandet innebär även en begränsning att använda sig av EU:s standardavtalsklausuler för överföring till tredje land, det vill säga till alla länder utanför EU inklusive USA. Nordnet har i sin hantering av personuppgifter tidigare både förlitat sig på ”Privacy Shields” och standardavtalsklausuler. Vad gäller standardavtalsklausulerna är det ännu i viss mån ovisst i vilken utsträckning olika typer av säkerhetsåtgärder och förfaranden kommer att krävas för att uppfylla GDPR efter avgörandet. Avgörandet riskerar således att medföra att Nordnet tvingas omförhandla befintliga avtal, begränsas i sitt val av leverantörer och samarbetspartners eller misslyckas med att efterleva GDPR till följd av otillåten överföring av personuppgifter till tredje land.

Den 2 november 2020 publicerade Datainspektionen information på sin hemsida om att ett antal granskningar kommer inledas baserat på inkomna klagomål från enskilda avseende deras rättigheter i förhållande till GDPR. Nordnet är ett av de utvalda bolagen och för Nordnets del omfattar granskningen två klagomål som inkommit till Datainspektionen i maj/juni 2018.

Nordnet är beroende av tillståndet att bedriva bank- och finansieringsrörelse respektive tillståndet att bedriva värdepappersrörelse och återkallelse av dessa tillstånd kan ha negativ påverkan på Nordnets verksamhet.

Lagen om bank- och finansieringsrörelse (2004:297) (”LBF”) och lagen om värdepappersmarknaden (2007:528) (”LVPM”) kräver att alla svenska bolag som ska bedriva bank- och finansieringsrörelse och/eller värdepappersrörelse har beviljats tillstånd av Finansinspektionen för att bedriva sådana verksamheter. Nordnet Banks tillstånd har en obestämd löptid men kan under vissa omständigheter återkallas av Finansinspektionen. Enligt LBF respektive LVPM måste Finansinspektionen ingripa om Nordnet Bank bryter mot sina skyldigheter enligt LBF, LVPM, andra regler som styr verksamheten, dess bolagsordning eller andra policydokument utfärdade i enlighet med bestämmelser som styr Nordnet Banks verksamhet. Finansinspektionen kan bland annat föreskriva att verksamheten begränsas eller att riskerna i densamma i något avseende

minskas. Vid väsentliga överträdelse kan Finansinspektionen återkalla tillstånden, vilket skulle innebära att verksamheten skulle behöva avvecklas. Ett beslut om återkallande av tillstånden kan kombineras med ett föreläggande om att omedelbart upphöra med verksamheten. Om det anses vara tillräckligt, med hänsyn till bland annat överträdelsens natur, allvar, varaktighet och möjlig påverkan på det finansiella systemet kan Finansinspektionen, i stället för att återkalla tillståndet, utfärda en varning. Anmärkningar och varningar kan kombineras med en sanktionsavgift, som maximalt kan uppgå till det högsta av 5 MEUR, 10% av Bolagets eller Koncernens årliga omsättning, eller två gånger den vinst som institutet gjort till följd av överträdelsen, om beloppet går att fastställa. Om Nordnet Bank skulle bli föremål för anmärkning eller varning och sanktionsavgift, skulle detta kunna orsaka betydande och möjliga irreparabla skador på Nordnets rykte och som ett resultat av detta kan Nordnets affärsverksamhet, ekonomiska ställning och resultat påverkas negativt. Nordnets verksamhet är beroende av de tillstånd som utfärdats av Finansinspektionen. Om tillstånden återkallas skulle Nordnet Bank behöva upphöra med sin verksamhet, vilket skulle äventyra Nordnets framtida existens.

Nordnet är beroende av tillståndet att bedriva försäkringsrörelse för att bedriva sin verksamhet och återkallelse av detta tillstånd kan ha negativ påverkan på Nordnets verksamhet.

I försäkringsrörelselagen (2010:2043) ("FRL") föreskrivs att en försäkringsverksamhet endast får bedrivas efter det att tillstånd utfärdats av Finansinspektionen. Nordnet Pensions tillstånd har en obestämd löptid men kan under vissa omständigheter återkallas av Finansinspektionen. Enligt FRL måste Finansinspektionen ingripa om Nordnet Pension bryter mot sina skyldigheter enligt FRL, andra regler som styr dess verksamhet, dess bolagsordning eller stadgar, försäkringstekniska riktlinjer, beräkningsunderlag, riktlinjer för hantering av intressekonflikter eller andra policydokument som har sin grund i författningar som reglerar Nordnet Pensions verksamhet. Vidare måste Finansinspektionen ingripa om bolagsordningen, de försäkringstekniska riktlinjerna, beräkningsunderlaget, riktlinjer för hantering av intressekonflikter eller andra policydokument inte längre är tillfredsställande med beaktande av Nordnet Pensions verksamhets art och omfattning. Finansinspektionen kan i dessa fall förelägga Nordnet Pension att vidta rättelse inom en viss tidsperiod, genom förbud att verkställa beslut eller utfärda en anmärkning. Finansinspektionen kan även under vissa omständigheter begränsa Nordnet Pensions förfoganderätt eller förbjuda bolaget att förfoga över sina tillgångar i Sverige. Om en överträdelse är allvarlig kan Nordnet Pensions tillstånd återkallas eller, om det är tillräckligt, kan en varning utfärdas. Om tillståndet återkallas måste försäkringsverksamheten avvecklas. Finansinspektionen kan även tilldela Nordnet Pension en sanktionsavgift om maximalt 50 MSEK, alternativt högst 10% av årsomsättningen för föregående år.

Om Nordnet Pension skulle bli föremål för anmärkning eller varning och sanktionsavgift, skulle detta kunna orsaka betydande och möjliga irreparabla skador på Nordnets rykte och som resultat av detta kan Nordnets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Nordnets verksamhet är beroende av Nordnet Pensions tillstånd. Om tillståndet återkallas skulle Nordnet Pension behöva upphöra med sin verksamhet, vilket skulle äventyra Nordnets framtida existens.

Nordnet Livsforsikring är beroende av tillståndet att bedriva försäkringsrörelse i Norge och återkallelse av detta tillstånd kan ha negativ påverkan på Nordnets verksamhet.

Den norska lagen om finansiella institutioner (No. *finansforetaksloven*) ("LFI") och den norska försäkringslagen (No. *forsikringsvirksomhetsloven*) ("FL") föreskriver att försäkringsverksamhet endast får bedrivas efter beviljande av tillstånd från Finanstilsynet. Nordnet Livsforsikrings tillstånd har en obestämd löptid men kan under vissa omständigheter återkallas av Finanstilsynet. Enligt LFI och FL måste Finanstilsynet ingripa om Nordnet Livsforsikring bryter mot sina skyldigheter enligt LFI, andra regler som styr dess verksamhet, dess bolagsordning eller stadgar, försäkringstekniska riktlinjer, beräkningsunderlag, riktlinjer för hantering av intressekonflikter eller andra policydokument som har sin grund i författningar som reglerar Nordnet Livsforsikrings verksamhet. Finanstilsynet kan i dessa fall förelägga Nordnet Livsforsikring att vidta rättelse inom en viss tidsperiod, genom förbud att verkställa beslut eller utfärda en anmärkning. Finanstilsynet kan även under vissa omständigheter begränsa Nordnet Livsforsikrings förfoganderätt eller förbjuda bolaget att förfoga över sina tillgångar i Norge. Om en överträdelse är allvarlig kan Nordnet Livsforsikrings tillstånd återkallas eller, om det är tillräckligt, kan en varning utfärdas. Om tillståndet återkallas måste försäkringsverksamheten avvecklas. Om Nordnet Livsforsikring skulle bli föremål för anmärkning eller varning, skulle detta kunna orsaka betydande och möjliga irreparabla skador på Nordnets rykte och som resultat kan Nordnets affärsverksamhet, ekonomiska ställning och resultat påverkas negativt. Nordnet Livsforsikrings verksamhet är beroende av Nordnet Livsforsikrings tillstånd. Om tillståndet återkallas skulle Nordnet Livsforsikring behöva upphöra med sin verksamhet, vilket kan ha en negativ påverkan på Nordnets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nordnet kan misslyckas med att efterleva kraven i MiFID II i de länder där Nordnet bedriver verksamhet och följaktligen bli exponerat för en risk för sanktioner.

MiFID II trädde i kraft under 2018 och har implementerats i Sverige genom bland annat LVPM, kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse (FFFS 2017:2). MiFID II är även tillämplig på Nordnets värdepappersrörelse i Norge, Danmark och Finland genom lokal lagstiftning, regler och föreskrifter i tillägg till EU:s förordning enligt ovan. Enligt MiFID II omfattas

Nordnet bland annat av omfattande krav vid tillhandahållande av investeringstjänster, inklusive produktstyrningskrav samt begränsningar för när Nordnet får ta emot eller utge tredje-partersättningar. Reglerna förpliktar även Nordnet att identifiera och hantera alla potentiella intressekonflikter relaterade till de tillhandahållna investeringstjänsterna, samt att tillhandahålla adekvat information till sina kunder i samband med att dessa tjänster erbjuds, såsom detaljerad information om villkor, kostnader och avgifter. Implementeringen av MiFID II i de länder där Nordnet bedriver sin verksamhet har medfört ökade krav på Nordnet och har ökat komplexiteten ytterligare i det regulatoriska regelverk som är tillämpligt för Nordnet och dess verksamhet. MiFID II har även lett till att Nordnet anpassat sin verksamhet, till exempel genom att justera dess avgiftsmodell i Norge och Danmark, och kan även kräva att Nordnet i framtiden anpassar sin affärsmodell på olika sätt i de länder där Nordnet bedriver sin verksamhet, vilket potentiellt kan påverka såväl Nordnets verksamhet som dess rörelseintäkter. Då dessa krav relativt nyligen implementerats kan Finansinspektionen och andra relevanta tillsynsmyndigheter komma att tillhandahålla ytterligare vägledning och tolkningar, vilket innebär att de tolkningar som Nordnet, och värdepappersbranschen i allmänhet, har gjort kan skilja sig från tillsynsmyndigheternas tolkningar, vilket kan exponera Nordnet mot risken för potentiella sanktioner.

Nordnets försäkringsdistributionsverksamhet är reglerad genom direktivet om försäkringsdistribution och överträdelser av direktivet kan resultera i sanktionsavgifter, krav att avveckla verksamheten eller återkallelse av tillståndet. Europaparlamentets och rådets direktiv (EG) 2016/97 från den 20 januari 2016 om försäkringsdistribution (FDD) reglerar hur försäkringsprodukter kan utformas och säljas såväl av försäkringsdistributörer som direkt av försäkringsbolag. FDD är således tillämpligt både för Nordnet Bank (som distributör) och Nordnet Pension (som försäkringsbolag). FDD implementerades i Sverige i oktober 2018 och det förväntas att motsvarande lagstiftning kommer att antas i Norge, vilken således skulle bli tillämplig för Nordnet Livsforsikring. FDD fastställer vilken information som ska tillhandahållas kunder innan ett försäkringsavtal ingås; det inför omfattande affärs- och öppenhetsregler för distributörer; det förtydligar förfaranden och regler för gränsöverskridande verksamhet och innehåller regler för tillsyn och sanktioner för försäkringsdistributörer vid överträdelser av direktivets bestämmelser.

Reglerna gäller för försäljning av samtliga försäkringsprodukter, men innehåller mer detaljerade och långtgående regler för distributörer av försäkringsbaserade investeringsprodukter. Eftersom lagen om försäkringsdistribution inte bara berör försäkringsdistributörer utan även försäkringsbolag, ställer detta krav på såväl Nordnet Bank som Nordnet Pension att tillse att rutiner och processer är förenliga med FDD. Underlåtenhet att följa FDD exponerar bolagen, och i tillämpliga fall medlemmar i ledningen, för sanktioner i form av sanktionsavgifter, ett beslut om att upphöra med viss verksamhet och ytterst, att tillståndet återkallas.

Övergången till en hållbar finansmarknad innebär nya risker för Nordnets verksamhet och kan påverka Nordnets lönsamhet och framgång.

Övergången till en hållbar finansmarknad innebär nya risker för Nordnets verksamhet och kan påverka Nordnets lönsamhet och framgång. Framförallt frågor relaterade till miljö, samhälle, bolagsstyrning och sociala frågor, så kallade ESG-frågor, ("ESG"), har varit föremål för ett ökat fokus från lagstiftarna inom EU. Om Nordnet misslyckas med att hålla jämna steg med den generella övergången mot ökad hållbarhet skulle det kunna påverka Nordnets konkurrenskraft på marknaden och skada Nordnets rykte och därmed resultera i en negativ påverkan på verksamheten. Därutöver kan brister i efterlevnaden av nya lagar och regler i förhållande till ESG-frågor innebära en ökad regelefterlevnadsrisk avseende Nordnets verksamhet, vilket även kan resultera i sanktioner från tillsynsmyndigheterna.

Europeiska Kommissionen har föreslagit lagstiftningsreformer som inkluderar, utan begränsning: (a) förordning 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn; (b) en föreslagen förordning om införande av en EU-övergripande skatteekonomi av miljömässigt hållbara aktiviteter; och (c) anpassningar i befintliga regelverk, inkluderat MiFID II och direktiv 2011/61 om förvaltare av alternativa investeringsfonder (kallat AIFMD), för att anpassas till ESG-krav. Som ett resultat av dessa lagstiftningsinitiativ kan Nordnet behöva tillhandahålla ytterligare information till sina portföljförvaltningskunder vad gäller ESG-frågor. Detta exponerar Nordnet för ökade informationsrisker, till exempel relaterat till avsaknaden av tillgängliga eller tillförlitliga data, och risken för motstridig information kan även exponera Nordnet för ökad risk för tvister eller anklagelser relaterade till felaktig eller missvisande informationsgivning. Om Nordnet misslyckas med att hantera dessa risker skulle det kunna resultera i en negativ påverkan på Nordnets verksamhet och resultat.

Nordnet omfattas av återhämtnings- och resolutionsdirektivet som ger myndigheterna vissa befogenheter avseende resolutionsåtgärder i förhållande till Nordnet.

Nordnet Bank omfattas av Bank Recovery and Resolution Directive, 2014/59/EU (BRRD), som antogs av EU-parlamentet och EU-kommissionen år 2014. BRRD ger myndigheterna vissa befogenheter mot banker som generellt kan sägas inkludera förebyggande åtgärder, åtgärder för tidigt ingripande samt resolutionsåtgärder.

En av BRRD:s centrala principer är att aktieägarna i ett fallerande kreditinstitut ska bära de första förlusterna. Myndigheterna ska därför se till att aktieägarna bär förlusterna genom att lösa in aktierna eller väsentligt späda ut aktierna innan de vidtar några resolutionsåtgärder som skulle leda till förluster för borgenärerna i det fallerande institutet. Ett beslut att inleda ett resolutionsförfarande kommer också att leda till att aktieägarna förlorar sina rösträtter kopplade till aktierna (sådana rösträtter kan istället utnyttjas av myndigheterna). I slutändan kan

myndigheterna överföra aktierna eller verksamheten i ett fallerande kreditinstitut till en privat köpare eller en statligt kontrollerad enhet tills en lösning kan ordnas. Myndigheterna ges också befogenheten att bland annat skriva ner hela eller en del av kapitalbeloppet och/eller räntan på vissa godtagbara skulder hos ett finansiellt institut under avveckling och/eller omvandla vissa osäkra fordringar till aktier i ett sådant institut (skuldnedskrivning). Alla ovannämnda åtgärder och andra eventuella resolutionsåtgärder utförs genom ingripande från behöriga myndigheter utan tidigare godkännande från aktieägarna.

Skuldnedskrivning kräver att borgenärer i ett fallerande institut accepterar vissa förluster för att rädda institutet från insolvens. Om Nordnet skulle bli föremål för en sådan skuldnedskrivning eller andra resolutionsåtgärder kan befintliga aktieägare uppleva en utspädning eller indragning av sina innehav utan kompensation för detta.

Alla dessa åtgärder skulle kunna vidtas mot aktieägare och borgenärer i kombination med andra resolutionsåtgärder. Myndigheterna kan även använda andra separata befogenheter vad beträffar aktier och andra primär- och supplementärkapitalinstrument före, och oberoende av, några resolutionsåtgärder (förutsatt att institutet anses falla eller sannolikt falla). Dessa befogenheter innebär att aktierna kan dras in eller spädas ut betydligt och att skulder kan nedskrivs och/eller omvandlas till aktier.

Förändringar i redovisningsstandarder kan negativt påverka Nordnet.

Utöver de förväntade förändringarna i lagstiftning som beskrivs ovan kan lagar, förordningar, myndighetsföreskrifter och andra regler påverka Nordnets verksamhet. Nya eller förändrade regelverk kan kräva oförutsedda kostnader eller begränsa affärsutvecklingen, vilket kan ha en negativ påverkan på Nordnets resultat.

Vid olika tillfällen ändrar International Accounting Standards Board ("IASB"), EU och andra tillsynsorgan de finansiella redovisnings- och rapporteringsstandarderna som styr upprättandet av Nordnets finansiella rapporter. Dessa förändringar kan påverka hur Nordnet bokför och rapporterar sin verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Till exempel kommer IFRS 17, som kan komma att implementeras från och med 2022, troligen att införa ytterligare krav på försäkringsbolag när det gäller minimikapitalkrav, tillsyn av försäkringsbolagens riskbedömning och förbättrade upplysningskrav. Alla dessa ytterligare krav kan negativt påverka Nordnets försäkringsverksamhet och dess resultat och finansiella ställning.

I juli 2014 utfärdade IASB en ny redovisningsstandard, Internationell finansiell rapporteringsstandard 9 (Finansiella Instrument) ("IFRS 9"), som trädde ikraft den 1 januari 2018 och ersatte IAS 39. IFRS 9 tillhandahåller principerna för klassificering av finansiella instrument och avsättning för förväntade kreditförluster som är obligatoriska och därför implemen-

terade av Nordnet från och med den 1 januari 2018. Dessutom tillhandahåller IFRS 9 en ny allmän säkringsredovisningsmodell (eng. *Hedge Accounting*) som ännu inte är obligatorisk. Det är för närvarande inte möjligt att fastställa omfattningen av effekten som en eventuell implementering av säkringsredovisningsmodellen kommer att ha på CET 1-kapitalet eftersom de nya reglerna för övergången och dess påverkan på kapitalförhållandena ännu inte är slutgiltiga. Som en konsekvens av den nya allmänna säkringsredovisningsmodellen enligt IFRS 9 och osäkerheten kring dess genomförande, kan Nordnet behöva skaffa ytterligare kapital i framtiden och kanske inte kunna erhålla nytt eget kapital eller skuldfinansiering som kvalificerar som lagstadgat kapital med attraktiva villkor eller över huvud taget. En sådan utveckling kan ha en negativ påverkan på Nordnets finansiella ställning och resultat.

Nordnet är exponerat för skatterisker både vad gäller felaktig tolkning av skatteregler och ändringar i skattesystem i de länder som Nordnet verkar i.

Nordnetns verksamhet och transaktioner bedrivs i enlighet med Nordnets tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, förordningar, rättspraxis och skattemyndigheternas krav. Det finns en risk, som accentueras av det faktum att Nordnet verkar på en gränsöverskridande nivå över flera skattejurisdiktioner med olika lagstiftare, att Nordnet eller deras rådgivare tolkar och tillämpar lagar, föreskrifter och rättspraxis som har varit eller vid någon tidpunkt kommer att bli inkorrekt eller att sådana lagar, föreskrifter eller rättspraxis kan ändras, potentiellt med retroaktiv effekt. Klassificeringen av tillgångar, filialstrukturer och hybridregler, internprissättning samt avdragsrätt för ingående mervärdesskatt är typiskt sett komplicerade skatteområden för bolag inom banksektorn.

Transfer pricing-modellen som tillämpas mellan Nordnet Bank AB och dess filialer, där intäkter och utgifter allokeras till det land i vilket kunden hör hemma, används ofta av bolag i sektorn för finansiella tjänster. Det kan inte uteslutas att skattemyndigheter skulle kunna anse att en annan modell är mer lämplig.

Ett nytt lagförslag som riktar sig till större banker och andra kreditinstitutioner presenterades av Finansdepartementet den 17 september 2020. Innebörden av lagförslaget är att en så kallad riskskatt föreslås implementeras i Sverige, tillämplig för banker och kreditinstitutioner vars skulder överstiger en viss tröskel. Skattesatsen föreslås till 0,06% av ett särskilt skatteunderlag för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2022 eller senare. Enligt lagförslaget föreslås skattesatsen sedan stiga till 0,07% för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2023 eller senare. I dagsläget är det inte möjligt att förutse om lagförslaget kommer att antas till lagstiftning i framtiden. Danmarks regering har meddelat att de planerar att finansiera en ny pensionsreform till viss del genom att höja skattesatsen för finansiella institutioner i Danmark, och en majoritet av ledamöterna i danska riksdagen har bifallit förslaget om att introducera en ny pensionsreform, men något förslag om nya skatteregler

har ännu inte lagts fram. Det pågår också generella politiska diskussioner om att introducera skatt på finansiella transaktioner (så kallad Tobinskatt) i flera EU-länder, inklusive Danmark. Vidare skulle en potentiell framtida förändring av avkastningsskatten kunna komma att belasta Koncernens försäkringsverksamhet. Nordnets skattesituation för tidigare, nuvarande och framtida år kan förändras till följd av lagändringar såsom de potentiella förändringarna som beskrivits ovan, beslut som fattats av skattemyndigheterna eller som resultat av förändrade skatteavtal, förordningar, rättspraxis eller krav från skattemyndigheterna. Sådana beslut eller förändringar kan negativt påverka Nordnets finansiella ställning och resultat. Skatteverket föreslog i december 2019 att Finansdepartementet ska initiera en utredning avseende skattereglerna för livförsäkringsbolag, vilket skulle kunna medföra en ökad beskattning av Koncernen, men det är i nuläget oklart om gällande regler kommer att ändras.

Nordnet riskerar att inte kunna skydda eller stärka sina immateriella rättigheter.

Nordnet har inte i nuläget några immaterialrättsligt skyddade tillgångar vad gäller teknologi eller produkter som har utvecklats. Nordnet är i nuläget beroende av lagar och bestämmelser i anställnings-, rådgivnings- och andra avtal gällande handelshemligheter, konfidentiell information och icke-konkurrerande, för att begränsa möjligheten för andra att konkurrera med Nordnet genom användandet av dess proprietära teknologi. Dessa rättigheter omfattas endast av begränsat skydd och kanske inte skyddar Nordnets immateriella rättigheter på ett adekvat sätt till den grad som är nödvändig för att behålla alla konkurrensmässiga fördelar som Nordnet kan ha i nuläget. Nordnet har varumärkesskydd för sitt varumärke och symbol samt har processer på plats för att övervaka användningen av dessa. Dessa processer kan dock vara otillräckliga för att upptäcka otillåten användning av Nordnets immateriella rättigheter, och sådan otillåten användning kan ha en negativ påverkan på Nordnets rykte och verksamhet.

Nordnet är exponerat för risker relaterade till förändringar i den svenska insättningsgarantin.

Insättningsgarantin garanterar kunders insättningar om Nordnet Bank skulle gå i konkurs eller om Finansinspektionen beslutar att insättningsgarantin ska aktiveras i en bestämd situation. Insättningsgarantin administreras av Riksgälden i Sverige. Om den aktiveras garanteras varje kunds ersättning motsvarande det totala värdet av kundens likvida medel på konton i Nordnet Bank, inklusive upplupen ränta, fram till konkurs eller Finansinspektionens åtgärdsbeslut. Den högsta ersättningen är i nuläget 950 000 SEK (för filialer uppgår beloppet till den i filiallandet lokalt tillämpade nivån). Nordnet exponeras för en risk att förändringar sker avseende reglerna för insättningsgarantin, såsom ändringar avseende vilka kontotyper som omfattas av garantin eller ändringar avseende de avgifter som betalas till

Riksgälden. Sådana förändringar kan negativt påverka omfattningen av kunders insättningar till Nordnet eller innebära högre kostnader för Nordnet.

Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

Priset på aktierna kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora en del eller hela sin investering.

Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och allmänna marknadsförhållanden. Erbjudandepriiset kommer att fastställas av de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators. Priset återspeglar inte nödvändigtvis det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet, priset vid handeln efter noteringen kan till exempel skilja sig från Erbjudandepriiset. Priset kommer att bero på ett antal faktorer, till exempel om Nordnet inte uppfyller analytikernas förväntningar på resultatet eller om Nordnet inte når sina finansiella mål.

Dessutom har de Säljande Aktieägarna, Bolaget, styrelseledamöterna och koncernledningen till förmån för Managers, med vissa undantag, åtagit sig under en tidsperiod på 180 dagar efter påbörjad handel (för Bolaget och de Säljande Aktieägarna) och 365 dagar (för styrelseledamöter och koncernledningen), att inte överföra eller avyttra sina respektive aktieinnehav i Nordnet utan föregående skriftligt medgivande från en majoritet av Joint Global Coordinators (en så kallad lock-up-period). Vidare har Nordnets VD till förmån för Bolaget, med vissa undantag, åtagit sig under en tidsperiod om 24 månader efter påbörjad handel, att inte överföra eller avyttra sitt aktieinnehav i Nordnet utan föregående skriftligt medgivande från Bolaget.

Ovanstående kan ha en negativ påverkan på Nordnet-aktiens likviditet och leda till lägre handelsvolym än vad som annars skulle varit fallet. Likviditeten kan påverka priset en investerare kan erhålla vid avyttring av aktier, särskilt om investerare försöker avyttra aktier inom en kort tidsram, vilket i sin tur kan påverka investerarens möjlighet att avyttra aktier till ett högre pris än Erbjudandepriiset. Detta innebär en betydande risk för enskilda investerare, se vidare ("*Avyttring av aktier av befintliga aktieägare, eller förväntningar om att sådan avyttring kommer att ske, kan leda till att aktiepriset sjunker.*").

Öhman Intressenter kommer att ha ett betydande inflytande över Nordnet efter Erbjudandet.

Efter Erbjudandet kommer Öhman Intressenter att äga totalt 22% av aktierna i Bolaget, baserat på att Erbjudandepriiset fastställs till ett pris motsvarande mittpunkten i prisintervallet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Följaktligen kommer Öhman Intressenter att ha stort inflytande över beslutspunkter som läggs fram för Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter, möjliga fusioner, konsolideringar eller försäljning av Bolagets samtliga eller nästintill samtliga tillgångar.

Öhman Intressenters intressen är inte nödvändigtvis förenliga med Bolagets eller andra aktieägares intressen och Öhman Intressenter kan utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar andra aktieägares bästa. Öhman Intressenter, Bolaget och andra aktieägare kan till exempel ha motstående intressen när det gäller vinstutdelning. Sådana intressekonflikter kan negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Avyttring av aktier av befintliga aktieägare, eller förväntningar om att sådan avyttring kommer att ske, kan leda till att aktiepriset sjunker.

Marknadspriset på Nordnets aktie kan sjunka om det sker en avsevärd avyttring av Nordnets aktier. Som ovan nämnts har de Säljande Aktieägarna, Bolaget, styrelseledamöterna och koncernledningen till förmån för Managers, med vissa undantag, åtagit sig under en tidsperiod på 180 dagar efter påbörjad handel (för Bolaget och de Säljande Aktieägarna) och 365 dagar (för styrelseledamöter och koncernledningen), att inte överföra eller avyttra sina respektive aktieinnehav i Nordnet utan föregående skriftligt medgivande från en majoritet av Joint Global Coordinators. Vidare har Nordnets VD till förmån för Bolaget, med vissa undantag, åtagit sig under en tidsperiod om 24 månader efter påbörjad handel, att inte överföra eller avyttra sitt aktieinnehav i Nordnet utan föregående skriftligt medgivande från Bolaget.

Efter att ovannämnda lock-up-period har löpt ut kommer de aktieägare som är föremål för lock-up-förfarandet kunna avyttra sina aktier i Nordnet. All avyttring av ett betydande antal Nordnetaktier av aktieägare med förbehåll för lock-up-förfaranden eller Nordnets övriga nuvarande aktieägare, eller förväntningar om att sådan avyttring kommer att ske, kan få marknadspriset på Nordnets aktie att sjunka.

Nordnets möjlighet att i framtiden betala utdelning kan vara begränsad och är beroende av ett flertal faktorer.

Enligt styrelsens utdelningspolicy avser Nordnet att utbetala en årlig utdelning motsvarande minst 70% av årets resultat. Styrelsens framtida utdelningsförslag kommer särskilt att ta hänsyn till Nordnets förväntade framtida rörelseintäkter, finansiella ställning, kassaflöden, nettokrav för rörelsekapital, kapitalinvesteringar och andra faktorer. Därutöver är Nordnet och dess dotterbolag, såväl varje enskilt bolag som Koncernen, föremål för kapitaltäcknings- och likviditetskrav, samt krav på bruttosoliditet, genom regelverk som är tillämpligt för kreditinstitut samt solvenskrav som är tillämpligt för försäkringsbolag, vilket kan påverka Nordnets möjligheter att lämna utdelning i framtiden. Nordnets nuvarande utdelningspolicy är baserad på gällande regulatoriska krav och eventuella framtida ändringar av de regulatoriska kraven kan påverka utdelningspolicyn och kan begränsa potentialen för utdelning i framtiden. Finansinspektionen meddelade den 24 mars 2020 att myndigheten förväntade sig att svenska kreditinstitut inte skulle betala

någon utdelning förrän de ekonomiska effekterna av covid-19-pandemin har utvärderats. Den 1 september 2020 rekommenderade Finansinspektionens generaldirektör Erik Thedéen svenska kreditinstitut att avstå från att betala utdelning under hela år 2020. Finansinspektionen har under hösten fortsatt givit uttryck för att utdelningar från svenska kreditinstitut först är lämpligt när läget stabiliseras. Om covid-19-pandemin fortsätter ha en påverkan på ekonomin även i framtiden kan Finansinspektionen begära att Nordnet avstår från att betala utdelning även i framtiden.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan vara förbjudna att delta i eventuella framtida emissioner.

Om Nordnet i framtiden gör aktieemissioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare, så kan aktieägare i vissa länder omfattas av restriktioner som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner eller på annat sätt är hindrade eller begränsade att delta. Det kan exempelvis vara förbjudet för aktieägare i USA att teckna sig för nya aktier såvida inte emissionen registrerats i enlighet med U.S. Securities Act eller ett undantag från registreringsplikten i U.S. Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt. Bolaget har ingen skyldighet att inlämna registreringsdokument i enlighet med U.S. Securities Act, eller att ansöka om motsvarande godkännande eller relevanta undantag enligt lagstiftning som gäller i jurisdiktioner utanför Sverige, och dessa åtgärder kan vara förenade med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån som Nordnets aktieägare är bosatta utomlands och inte kan utnyttja rätten att teckna sig för eventuella framtida nyemissioner, så kommer deras ägarandel i Nordnet att spädas ut. Sådana emissioner kan därför utsätta befintliga aktieägare för en utspädningseffekt, vilket kan få negativa konsekvenser för aktiekursen, resultatet per aktie och nettotillgångsvärdet per aktie.

Volcker Rule kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och värde

Bolaget kommer sannolikt vara en så kallad "covered fund", så som det definieras i Section 13 i Bank Holding Company Act of 1956, i sin nuvarande lydelse (tillsammans med reglerna, föreskrifterna och publicerade riktlinjer därunder, i sin nuvarande lydelse ("Volcker Rule"). Definitionen av "covered fund" i Volcker Rule innefattar bland annat varje enhet som skulle vara ett investmentbolag enligt US Investment Company Act of 1940 ("US Investment Company Act") om det inte var för undantaget som anges i Section 3(c)(1) eller 3(c)(7). Eftersom Bolaget stödjer sig på Section 3(c)(7) i US Investment Company Act för sitt undantag från registreringskravet därunder, kommer det att betraktas som en "covered fund" enligt Volcker Rule, i avsaknad av ett undantag från definitionen av "covered fund". Följaktligen kan så kallade "banking entities" (som det definieras nedan) som omfattas av Volcker Rule förbjudas enligt Volcker Rule att bland annat förvärva eller

behålla ett så kallat "ownership interest" (som det definieras nedan) i Bolaget som en "covered fund", i avsaknad av tillämpligt undantag från definitionen av "covered fund" eller undantag enligt Volcker Rule. Beroende på marknadsförhållanden, kan detta ha en väsentligt negativ påverkan på aktiernas likviditet och marknadsvärde.

Följande skulle betraktas som en "banking entity" som omfattas av Volcker Rule: (i) alla amerikanska försäkrade förvaringsinstitut (depository institutions, så som de definieras i section 3 i U.S. Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. § 1813), med vissa undantag); (ii) alla bolag som kontrollerar ett amerikanskt försäkrat förvaringsinstitut; (iii) alla icke-amerikanska bolag som behandlas som bankholdingbolag enligt section 8 i International Banking Act of 1978 (ett icke-amerikanskt bolag som har en filial, agentur eller kommersiellt utlåningskontor i USA); och (iv) alla dotterbolag eller filialer till något av de ovanstående, enligt Bank Holding Company Act of 1956, i sin nuvarande lydelse (tillsammans med reglerna, föreskrifterna och de publicerade riktlinjerna däri), förutom en "covered fund" som inte i sig är en "banking entity" enligt bestämmelserna under (i), (ii) eller (iii) ovan. Dessutom definieras ägarintresse brett enligt Volcker Rule för att inkludera alla ägarandelar, partnerskap eller andra liknande intressen.

Den 25 juni 2020 offentliggjorde de tillsynsmyndigheter som är ansvariga för genomförandet av Volcker Rule slutliga bestämmelser för att ändra vissa delar av Volcker Rules "covered fund"-relaterade restriktioner. Ändringarna är avsedda att förbättra och effektivisera de delar av Volcker Rules som avser "covered funds", bland annat genom att göra ändringar i vissa befintliga undantag från definitionen av "covered fund", att skapa vissa nya undantag från definitionen av "covered fund", och genom att göra vissa förtydliganden av definitionen av ägarintresse. Slutregeln trädde i kraft den 1 oktober 2020.

Volcker Rule kan begränsa eller avskräcka från förvärv av aktier av "banking entities" och kan ha en negativ inverkan på likviditeten i aktierna. Varje köpare av aktierna måste fatta sina egna beslut om huruvida den är en "banking entity" som omfattas av Volcker Rule och, om tillämpligt, Volcker Rules potentiella inverkan på dess möjlighet att köpa eller behålla sådana aktier. Investerare i aktierna är ansvariga för att själva analysera sin egen regulatoriska ställning och eventuell likviditet i samband därmed och i dess portfölj i allmänhet, och bör konsultera med sitt eget ombud vad avser de potentiella konsekvenserna av Volcker Rule innan de fattar ett investeringsbeslut. Varken Bolaget eller Managers, eller någon av deras respektive närstående bolag, lämnar några garantier till någon potentiell investerare eller köpare av aktierna avseende hur Bolaget ska behandlas enligt Volcker Rule, eller avseende någon sådan investerares investering i aktierna, per dagen för detta Prospekt eller vid någon tidpunkt i framtiden.

Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer bli föremål för viss växlingskursrisk vid investering i aktier.

Aktierna kommer endast ha ett kvotvärde i SEK, och alla eventuella utdelningar kommer ske i SEK. Mot bakgrund av detta förhållande kan aktieägare utanför Sverige uppleva negativa effekter avseende värdet av deras aktieinnehav och deras utdelningar, vid växling till andra valutor, om SEK tappar i värde mot den relevanta valutan.

Bolaget kan komma att klassificeras som ett passivt utländskt investeringsföretag ("PFIC") med avseende på amerikansk federal inkomstskatt, vilket kan resultera i negativa federala skattekonsekvenser för amerikanska aktieägare.

Bolaget kommer att anses utgöra ett PFIC varje beskattningsår då: (a) minst 75% av dess bruttoinkomst består av "passiva inkomster" utifrån PFIC-reglerna eller (b) minst 50% av värdet av dess tillgångar (generellt bestämt på kvartalsvis basis) består av tillgångar som genererar, eller innehas för generering av, passiva inkomster. Passiva inkomster i denna bemärkelse omfattar bland annat utdelning, ränta, royalties, hyra och vinster från råvaru- och värdepappershandel och från försäljning eller utbyte av egendom som genererar passiva inkomster. Enligt föreslagna amerikanska skatteregler samt meddelande från amerikanska skattemyndigheten (Internal Revenue Service) tillämpas dock särskilda regler avseende genererade inkomster från aktivt bedrivande av bankverksamhet. Baserat på den nuvarande och förväntade sammansättningen av inkomster, tillgångar (inklusive deras förväntade värde) och Bolagets och dess dotterbolags verksamhet, inklusive Bolagets förväntade börsvärde efter Erbjudandet, förväntas inte Bolaget att bli behandlat som ett PFIC under nuvarande beskattningsår eller inom en förutsebar framtid. Huruvida Bolaget ska anses vara ett PFIC är en bedömning som måste göras årligen efter utgången av varje beskattningsår. Slutsatsen kommer att bero på bland annat sammansättningen av inkomster och tillgångar samt värdet på tillgångarna (vilket kan fluktuera utifrån Bolagets börsvärde) i Bolaget och dess dotterbolag från tid till annan. Utöver det är sättet att tillämpa PFIC-reglerna gentemot Bolaget och dess dotterbolag otydligt i vissa hänseenden. Amerikanska skattemyndigheten eller en domstol kan komma att motsätta sig Bolagets slutsatser, inklusive det sätt på vilket Bolaget bestämmer värdet på dess tillgångar och den procentandel av dess tillgångar som är passiva enligt PFIC-reglerna. Vissa av de administrativa riktlinjerna avseende tillämpningen av PFIC-regler för banker utgörs av de föreslagna amerikanska skattereglerna och kan därmed genomgå betydande förändringar vid färdigställandet, och ny eller reviderad reglering eller uttalanden som tolkar eller klargör PFIC-bestämmelser med hänsyn till banker kan vara

förestående. Det finns därmed ingen garanti för att Bolaget inte kommer klassificeras som ett PFIC under något beskattningsår. Om Bolaget under något beskattningsår behandlas som ett PFIC under vilket beskattningsår en amerikansk aktieägare innehade aktier, kan vissa negativa federala skattekonsekvenser för sådan amerikansk aktieägare uppstå.

Källskatt på gjorda utbetalningar för aktierna som utdelning kan dras av enligt amerikanska skatteregler.

Vissa amerikanska skatteregler, vanligen benämnda FATCA, kan påföra källskatt om 30% för vissa betalningar med amerikanskt ursprung (så kallade "*foreign passthru payments*") som görs av ett utländskt finansiellt institut (så kallat "*foreign financial institution*", en "FFI"). Under nuvarande riktlinjer är termen "*foreign passthru payment*" inte definierad. Som en följd av det är det ännu inte klart om eller i vilken utsträckning utbetalningar som härrör från aktierna skulle kunna anses som *foreign*

passthru payments. Källskatt på *foreign passthru payments* kommer inte att krävas avseende utbetalningar som skett innan den dag som infaller två år efter publiceringsdagen i det federala registret över slutliga regler där begreppet *foreign passthru payment* definieras. USA har ingått ett mellanstatligt avtal med Sverige ("**IGA**") som potentiellt kan ge upphov till ändringar avseende källskatten i FATCA enligt beskrivningen ovan. Vissa av Bolagets dotterbolag har registrerats som ett FFI hos amerikanska skattemyndigheten (Internal Revenue Service) och kan bli föremål för gransknings-, rapporterings- och källskattskyldigheter i enlighet med FATCA-reglerna och IGA. Det är ännu inte klart hur IGA kommer att behandla *foreign passthru payments*. Potentiella investerare bör konsultera skatterådgivare avseende FATCA:s potentiella påverkan, IGA och andra icke-amerikanska bestämmelser om implementerar FATCA, inför en investering i aktierna.

Inbjudan till förvärv av aktier i Nordnet AB (publ)

Nordnet har tillsammans med de Säljande Aktieägarna beslutat att bredda och diversifiera Bolagets aktieägarkrets. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 2 november 2020 bedömt att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast på noteringsdagen och att Bolaget inkommer med ansökan om att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 25 november 2020.

I enlighet med villkoren i detta Prospekt inbjuds investerare att förvärva 94 000 000 aktier i Nordnet från de Säljande Aktieägarna, motsvarande totalt 38% av det totala antalet utestående aktier i Bolaget.¹⁾

Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen baseras på efterfrågan och allmänna marknadsförhållanden. Erbjudandepriiset kommer att fastställas av de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators, inom intervallet 88–104 SEK. Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras omkring den 25 november 2020.

Erbjudandet består av (a) ett erbjudande till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland samt (b) ett erbjudande till institutionella investerare i Sverige och vissa andra jurisdiktioner, inklusive en *private placement* i USA i enlighet med Rule 144A enligt U.S. Securities Act eller annat tillämpligt undantag från registreringskraven enligt U.S. Securities Act och med stöd av section 3(c)(7) i U.S. Investment Company Act. Aktierna i Nordnet erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S i U.S. Securities Act.

För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Cidron och Öhman Intressenter att ge Managers en option att förvärva ytterligare högst 14 100 000 aktier²⁾ för priset per aktie enligt Erbjudandet, motsvarande högst 15% av aktierna i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet totalt 108 100 000 aktier, motsvarande 43% av det totala antalet utestående aktier i Bolaget.

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 8 272–11 242 MSEK beroende på prisintervallet och om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

13 november 2020
Nordnet AB (publ)
Styrelsen

Cidron Danube S.à r.l., E. Öhman J:or Intressenter AB och E. Öhman J:or Intressenter II AB³⁾

1) Av dessa aktier kommer Cidron att erbjuda högst 69 539 171 aktier, Öhman Intressenter att erbjuda högst 9 863 264 aktier och Öhman Intressenter II 14 648 793 aktier. Se även "Aktiekapital och ägarförhållanden—Ägarstruktur".

2) Av dessa aktier kommer Cidron att sälja högst 9 487 057 aktier och Öhman Intressenter att sälja högst 4 664 171 aktier. Se även "Aktiekapital och ägarförhållanden—Ägarstruktur".

3) Nuvarande registrerade företagsnamn är Off The Shelf 10154 AB men bolaget är under namnändring till E. Öhman J:or Intressenter II AB.

Bakgrund och motiv

Nordnet är en ledande nordisk digital plattform för sparande och investeringar med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Nordnet grundades i Sverige 1996 som en bifirma till E. Öhman J:or Fondkommission AB som då var ett dotterbolag till E. Öhman J:or AB och var en pionjär i Norden inom området för elektronisk handel med värdepapper till låga kostnader. Sedan verksamheten startade har Nordnet haft fokus på den digitala kundupplevelsen och det övergripande syftet att demokratisera sparande och investeringar.

Via Nordnets digitala plattform erbjuds sparande och investeringar i ett stort antal finansiella produkter till låga kostnader samt ett antal utvalda låneprodukter. Plattformen riktar sig till privat sparare i Sverige, Norge, Danmark och Finland och är tillgänglig via Nordnets webbtjänst, Nordnet-appen och ett antal handelsapplikationer utvecklade av samarbetspartners. Nordnet driver dessutom Nordens största sociala investeringsnätverk, Shareville, som sammanför över 250 000 användare och gör det möjligt för Nordnets kunder att följa andra investerare och se deras investeringar.

Nordnets verksamhet gynnas av en långsiktig trend där kunder övergår från de traditionella storbankerna till digitala plattformar för sparande. Nordnet är den enda pan-nordiska fristående digitala plattformen för sparande och investeringar av väsentlig storlek, och är därför väl positionerat för att kapitalisera på skiftet till digitala plattformar i samtliga fyra nordiska länder. Nordnet har under lång tid visat kraftig tillväxt av kunder och sparkapital, vilken också accelererat under de senaste åren. Mellan den 31 december 2003 och den 30 september 2020 har den genomsnittliga årliga tillväxttakten i antal kunder och sparkapital uppgått till 20,4% respektive 25,3% per år.¹⁾ I mars 2020 nådde Nordnet milstolpen en miljon kunder, vilket innebär att Nordnet fördubblat sin kundbas sedan 2016, och per den 30 september 2020 hade Nordnet 477,8 MDSEK i sparkapital.

I början av 2017 avnoterades Nordnet från Nasdaq Stockholm i samband med att Nordic Capital Fund VIII blev indirekt huvudägare av Nordnet tillsammans med Öhmangruppen. Sedan dess har Nordnet genomfört en strategisk förändringsprocess och genomfört stora investeringar för att stärka kunderbudandet och accelerera tillväxten i Bolaget. Nordnet har bland annat investerat 800 MSEK på utvecklingen av sin plattform, förvärvat den norska digitala sparplattformen Netfonds, lanserat den nya generationens webbtjänst NEXT samt lanserat ett flertal nya produkter och tjänster. Därutöver har Nordnet stärkt sin hållbarhetsprofil för att främja ett hållbart sparande och för att demokratisera sparande och investeringar i samhället. Nordnet har också investerat i en förstärkt organisation som leds av en erfaren koncernledning med fokus på fortsatt lönsam tillväxt.

Nordic Capitals investeringsstrategi är att förvärva och stödja tillväxt i attraktiva bolag med utvecklingspotential genom operationella förbättringar och strategisk tillväxt. Investeringsstrategin innebär också en efterföljande avyttring av de förvärvade bolagen inom en viss tidsperiod. Styrelsen och Nordnets koncernledning gör, tillsammans med Nordic Capital och Öhmangruppen, bedömningen att det nu är en lämplig tidpunkt för Nordnet att åter bli ett börsnoterat bolag. Öhmangruppen kommer kvarstå som större aktieägare även efter noteringen och är dedikerade till att delta i Nordnets framtida utveckling och tillväxt. Nordic Capital kommer ha ett fortsatt ägande i Bolaget och aktivt delta i styrelsens arbete även efter Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm och avser att fortsätta stötta Bolagets utveckling framöver. Nordnet har etablerat en stabil plattform och har fortsatt potential för betydande framtida tillväxt och förbättrat resultat under kommande år.

Nordnets styrelse och koncernledning anser att en notering kommer att gynna Bolaget genom att bredda dess aktieägarbas och ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Bolaget bedömer vidare att en notering av aktierna på Nasdaq Stockholm kommer att öka medvetenheten om Nordnet och stärka Bolagets varumärke. Det är också Bolagets uppfattning att möjligheten till delägarskap i Nordnet kan leda till ökat engagemang hos såväl kunder som medarbetare. Styrelsen och koncernledningen anser vidare, tillsammans med de Säljande Aktieägarna, att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt nästa steg i Nordnets utveckling.

Prospektet har upprättats av Nordnets styrelse i samband med erbjudandet till allmänheten om att förvärva aktier i Nordnet samt upptagandet till handel av aktierna i Nordnet på Nasdaq Stockholm. Nordnets styrelse ansvarar för informationen i detta Prospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

13 november 2020
Nordnet AB (publ)
 Styrelsen

1) Kunder per den 31 december 2003 beräknas baserat på den genomsnittliga relationen mellan antalet konton och antalet kunder de senaste åren.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar 94 000 000 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland.¹⁾
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²⁾

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 25 november 2020.

Övertilldelningsoption

Cidron och Öhman Intressenter har lämnat en Övertilldelningsoption till Managers, vilket innebär att Managers senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, har rätt att begära att ytterligare högst 14 100 000 aktier säljs, motsvarande högst 15% av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 108 100 000 aktier, vilket motsvarar 43% av aktierna och rösterna i Bolaget.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier mellan de två delarna i Erbjudandet kommer att ske med hänsyn tagen till efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna, kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande (så kallad bookbuilding) genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 16 november 2020 och pågår till och med den 24 november 2020. Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas baserat på en orderbok som sammanställs i anbudsförfarandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas i förhållande till det datum som anges i detta Prospekt. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudsförfarandets utgång.

Erbjudandepreis

Det slutliga Erbjudandepriset kommer att fastställas i ovan beskrivna anbudsörförande. Prisintervallet har fastställts av Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadsvärderingar av andra jämförbara noterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och lönsamhet. Erbjudandepriset till allmänheten kommer inte att överstiga 104 SEK per aktie. Courtage utgår inte. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 25 november 2020.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 16 november 2020 till och med den 23 november 2020 och avse lägst 100 aktier och högst 10 000 aktier. Endast en anmälan per investerare får göras. Om flera anmälningar görs förbehåller sig Joint Global Coordinators rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande. Anmälan från allmänheten kan endast göras via Nordnet i enlighet med instruktionerna nedan.

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier (LEI), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att ha rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bland annat på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

Joint Global Coordinators förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden. Anställda i Nordnet som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida (www.nordnetab.com), på Bolagets landspecifika hemsidor (www.nordnet.se, www.nordnet.no, www.nordnet.dk respektive www.nordnet.fi) och på Carnegies hemsida (www.carnegie.se).

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige, Norge, Danmark och Finland som anmäler sig för förvärv av högst 10 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 10 000 aktier.

Anmälan via Nordnet

Anmälan från allmänheten kan endast göras av den som är eller blir kund i Nordnet. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 16 november 2020 till och med kl. 23.59 den 23 november 2020. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 23 november 2020 kl. 23.59 till likviddagen som beräknas vara den 27 november 2020. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på www.nordnet.se, www.nordnet.no, www.nordnet.dk samt www.nordnet.fi. För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 16 november 2020 – 24 november 2020. Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Joint Global Coordinators enligt särskilda instruktioner eller till Nordnet i enlighet med särskilda instruktioner via Nordnets webbtjänst.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators, varvid målet är att uppnå en god institutionell aktieägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

Tilldelning till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till dem som erhåller aktier kommer att ske, i första hand, genom att ett visst antal aktier tilldelas per ansökan. Därutöver sker tilldelning med en viss, lika för alla, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan gäller.

Dessutom kan anställda och vissa närstående parter i Bolaget samt kunder till Nordnet beaktas separat vid tilldelning. Förtur till tilldelning för anställda i Bolaget i Sverige, Norge, Danmark och Finland kommer att avse aktier med ett värde på upp till 50 000 SEK per anställd, eller upp till 30 000 SEK för anställda som kan förväntas ha viss insyn i tilldelningsprocessen eller haft möjlighet att påverka tilldelningen eller villkoren för förvärvet. Tilldelning kan även ske till anställda i Managers, dock utan att dessa prioriteras. I sådana fall sker tilldelningen i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Tilldelning till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer eftersträvas att Bolaget får en god institutionell aktieägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan kommer att ske helt diskretionärt.

Besked om tilldelning och betalning

Tilldelning beräknas ske omkring den 25 november 2020.

Erbjudandet till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland – anmälningar inkomna till Nordnet

De som anmält sig via Nordnets webbtjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring 09.00 den 25 november 2020. Likvid för tilldelade aktier kommer att dras från kontot i Nordnet senast den 25 november 2020. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas tillgängliga från och med den 23 november 2020 till och med likviddagen den 27 november 2020.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 25 november 2020 varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 27 november 2020. Om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid en

sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset kan den som ursprungligen erhöill tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 27 november 2020, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Börsnotering på Nasdaq Stockholm

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 2 november 2020 bedömt att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm beräknas vara den 25 november 2020. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens konto och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Detta innebär vidare att handeln på Nasdaq Stockholm kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Den handel som sker i Bolagets aktier innan Erbjudandet är ovillkorat, det vill säga fram till och med likviddagen den 27 november 2020, kommer därmed att vara villkorat av Erbjudandets fullföljande. Om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Se vidare ”–Villkor för Erbjudandets fullföljande”.

Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktier kommer att vara SAVE.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning beräknas lämnas omkring den 25 november 2020. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Managers kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto förrän omkring tidigast den 27 november 2020. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 25 november 2020. Att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens konto förrän omkring tidigast den 27 november 2020 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på kontot. Investerare kan från och med den 25 november 2020 erhålla besked om tilldelning. Se även ”–Besked om tilldelning och betalning”.

Stabilisering

I anslutning till Erbjudandet kan Carnegie, i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars stödja marknadspriset på Bolagets aktier, under upp till 30 dagar från det att handeln i Bolagets aktier inleds på Nasdaq Stockholm. För mer information, se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information–Stabilisering*”.

Offentliggörande av utfallet i erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida (www.nordnetab.com) omkring den 25 november 2020.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med förfarandena hos den enskilda förvaltaren. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden*”. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet ”*Vissa skattefrågor*”.

Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Säljande Aktieägare och Managers ingår ett placeringsavtal (”**Placeringsavtalet**”), vilket förväntas ske omkring den 24 november 2020. Erbjudandet är vidare villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Global Coordinators är tillräckligt stort för handel i aktien, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Joint Global Coordinators kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, den 27 november 2020, till exempel om några väsentliga negativa händelser inträffar eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om villkoren inte skulle uppfyllas och om Joint Global Coordinators säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier genomföras under Erbjudandet. För mer information om villkor för Erbjudandets fullföljande och Placeringsavtalet, se ”*Legala frågor och kompletterande information–Placeringsavtal*”.

Skattekonsekvenser för investerare

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i ett land som investeraren har anknytning till eller sin skattehemvist i kan inverka på hur intäkterna från värdepappren beskattas. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma och effekten av utländska regler och avtal.

Övrig information

Att Carnegie, JPM, Citigroup, ABG, Berenberg, DNB och SEB är Managers i samband med Erbjudandet innebär inte i sig att Managers betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (Förvärvaren) som kund hos banken för placeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund endast om banken har lämnat råd till Förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren om investeringen. Följden av att respektive bank inte betraktar Förvärvaren som kund för investering är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

Information om behandling av personuppgifter

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets webbtjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice per telefon: 010 583 30 00 eller email: info@nordnet.se.

Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "MiFID II-ramverket"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID II-ramverket) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Nordnet varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Nordnet är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II (målmarknaden). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Nordnet kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i Nordnet erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Nordnet är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anse som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Nordnet.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Nordnet och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

Marknadsöversikt

Detta avsnitt samt andra delar av Prospektet innehåller viss statistik, data och annan information om marknader, marknadsstorlekar, marknadsandelar, marknadspositioner och annan branschinformation avseende Nordnets verksamhet och de marknader som Nordnet är verksamt på. Sådan information har återgivits korrekt och såvitt Nordnet känner till och kan utröna av informationen från dessa källor, har inga omständigheter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Om inget annat anges är information som är relaterad till marknaden, marknadsstorlekar, marknadsandelar, marknadstrender och marknadspositioner baserad på Bolagets uppfattning utifrån information från flera källor så som årsredovisningar från konkurrenter och officiell statistik kring sparande i respektive land som rapporteras av exempelvis SCB och Svensk Försäkring i Sverige, inklusive en marknadsundersökning genomförd av McKinsey & Company år 2020 på uppdrag av Nordnet med användande av en kundundersökning ledd av Bolaget utifrån en population om 4 244 kunder på de fyra nordiska marknader där Nordnet är verksamt.

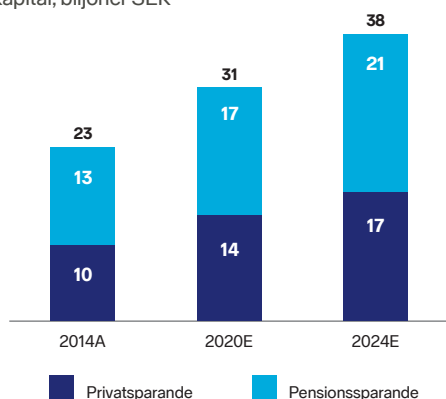
Översikt av den nordiska marknaden för sparande¹⁾

Den nordiska marknaden²⁾ för sparande omfattar privat-sparande och pensionssparande i Sverige, Norge, Danmark och Finland och uppskattas nå ett marknadsvärde om cirka 31 biljoner SEK under 2020.

Av de fyra nordiska länderna där Nordnet är verksamt är Sverige den största marknaden och bedöms uppgå till 10,7 biljoner SEK under 2020, följt av Danmark (9,0 biljoner SEK), Finland (6,2 biljoner SEK) och Norge (4,8 biljoner SEK).

Tota l marknad för sparande i Norden

Sparkapital, biljoner SEK



Den nordiska marknaden för sparande innefattar tjänstepension och privat pension samt privatsparande bestående av banktillgodohavanden och kontanter, onoterade aktier, fonder och noterade aktier.

Makrotrender och strukturella drivkrafter stöder fortsatt tillväxt

Norden är en gynnsam marknad för sparande och investeringar, stödd av ett antal starka underliggande makrotrender och strukturella drivkrafter som förväntas fortsätta stödja marknadstillväxten. De viktigaste drivkrafterna för en växande marknad innefattar:

Välutvecklad kultur för sparande³⁾

Den nordiska marknaden för sparande är välutvecklad och förväntas fortsätta växa under kommande år. Tillväxten är driven av förväntad tillväxt i hushållens inkomster i linje med BNP-prognos, en stabil nivå av sparande i linje med 2019 års nivå (även om nivån av sparande har ökat i ljuset av den ekonomiska osäkerhet som följer av covid-19-pandemin förväntas detta endast vara tillfälligt och nivån av sparande förväntas därmed förbli stabil i enlighet med 2019 års nivå) och framtida marknadsutveckling i linje med historisk långsiktig genomsnittlig avkastning.

1) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

2) Marknaderna i Sverige, Norge, Danmark och Finland, om inget annat anges.

3) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

Mellan de nordiska länder där Nordnet är verksamt finns ett antal strukturella skillnader som påverkat utvecklingen inom respektive marknad:

Sverige: Sverige kännetecknas av en stark sparandekultur vilket har bidragit till en välutvecklad marknad för sparande. Den svenska marknaden för sparande förväntas växa med 6–7% per år de närmaste fyra åren, vilket skulle öka den uppskattade marknaden från 10,7 biljoner SEK 2020 till 13,7 biljoner SEK 2024.

Enligt OECD:s uppskattningar¹⁾ stod aktier och andra aktie-relaterade instrument för 37% av de svenska hushållens totala finansiella tillgångar under 2019, vilket är den näst högsta andelen i Norden och betydligt högre än andra europeiska länder såsom Storbritannien med 10%, Frankrike med 22%, Tyskland med 11% och Nederländerna med 11%. Marknaden anses även generellt vara digitalt mogen, med en andel av befolkningen som använder banktjänster online om 84% enligt Eurostats uppskattning år 2019. Detta gör den mycket attraktiv för digitala plattformar för investeringar, så som Nordnet.

Danmark: Danmark liknar Sverige i många avseenden, men marknadsutvecklingen i Danmark har gynnats ytterligare av tvingande arbetsmarknadspensioner, vilka har bidragit till ytterligare marknadstillväxt. Den danska marknaden för sparande förväntas växa med 6% per år under de närmaste fyra åren, vilket skulle öka den totala uppskattade marknaden från 9,0 biljoner SEK 2020 till 11,5 biljoner SEK 2024.

Enligt OECD:s uppskattningar stod aktier och andra aktie-relaterade instrument för 22% av de danska hushållens totala finansiella tillgångar under 2019. I likhet med den nordiska marknaden i övrigt använder en hög andel, 91% enligt Eurostats uppskattning år 2019, av den danska befolkningen banktjänster online.

Norge: Den norska marknaden är särskilt präglad av en stor statlig pensionsfond, vilket till viss del har minskat behovet av privatsparande, och, i kombination med skatteincitament för fastighetsinvesteringar, kan Norge därför anses ha mindre utvecklade system för sparande jämfört med övriga nordiska marknader. Den norska marknaden för sparande förväntas växa med 5% per år under de närmaste fyra åren, vilket skulle öka den uppskattade marknaden från 4,8 biljoner SEK 2020 till 5,9 biljoner SEK 2024.

Enligt OECD:s uppskattningar stod aktier och andra aktie-relaterade instrument för 24% av de norska hushållens totala finansiella tillgångar under 2019. Norge har den högsta andelen av befolkningen som använder banktjänster online bland de

nordiska länderna som Nordnet är verksamt i, uppgående till 95% enligt Eurostats uppskattning år 2019.

Finland: Marknaden för sparande i Finland har formats av ett förmånsbestämt pensionssystem och en konservativ kultur för sparande som har bidragit till förhållandevis stora banktillgodohavanden jämfört med de övriga nordiska länderna som Nordnet är verksamt i. Den finska marknaden för sparande förväntas växa med 4% per år under de närmaste fyra åren, vilket skulle öka den uppskattade marknaden från 6,2 biljoner SEK 2020 till 7,2 biljoner SEK 2024.

Enligt OECD:s uppskattningar stod aktier och andra aktie-relaterade instrument för 38% av de finska hushållens totala finansiella tillgångar under 2019. I likhet med övriga Norden har Finland en hög befolkningsandel som använder banktjänster online, uppgående till 91% enligt Eurostats uppskattning år 2019.

Starka ekonomier och låg skuld²⁾

Samtliga fyra nordiska länder som Nordnet är verksamt i är öppna och starka ekonomier med hög BNP per capita. Även om de nordiska länderna agerade olika med avseende på covid-19-pandemin, indikerar estimat från OECD att den ekonomiska effekten på de nordiska länderna har varit något mer begränsad jämfört med resten av Europa. Mätt som tillväxt i BNP under 2020 förväntas de nordiska ländernas ekonomier krympa med cirka 6,6%, jämfört med genomsnittet i eurozonen om 9,1%. Dessutom har Norden en lång tradition av finansiell återhållsamhet och upprätthåller även idag en relativt låg skuldkvot jämfört med andra europeiska länder, mer specifikt är nuvarande relation mellan statsskuld i förhållande till BNP 46%, jämfört med eurozonens genomsnitt på 101%, enligt Internationella valutafonden, IMF.

Gynnsam demografisk utveckling³⁾

Gemensamt för samtliga nordiska länder där Nordnet är verksamt är att den demografiska utvecklingen förväntas underbygga tillväxten på de nordiska marknaderna för sparande under de kommande åren. En trend avseende ökad förväntad livslängd⁴⁾ som leder till en åldrande befolkning⁵⁾ kommer sannolikt medföra ökade sparbehov för att samma levnadsstandard ska kunna upprätthållas. Samtidigt bör en förväntad kontinuerligt stigande BNP per capita främja den förväntade ökningen av hushållens disponibla inkomster⁶⁾ vilket gör det möjligt för personer att spara mer och därmed, i sin tur, bidra till en ökning av den totala marknaden för sparande under en överskådlig framtid.

1) OECDs uppskattningar av aktier och andra aktierelaterade instrument som en procentandel av hushållens totala finansiella tillgångar är hämtade från OECDs databas i september 2020.

2) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

3) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

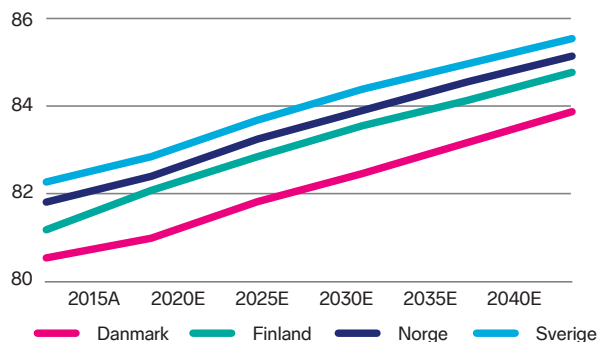
4) Förväntad livslängd enligt BMI research, uppgift hämtad från BMI researchs databas i september 2020.

5) Andel äldre befolkning enligt nationella statistikmyndigheter i Sverige, Norge, Danmark och Finland och BMI research, hämtad från BMI researchs databas i september 2020.

6) BNP per capita och disponibla inkomster enligt BMI research, uppgift hämtad från BMI researchs databas i september 2020.

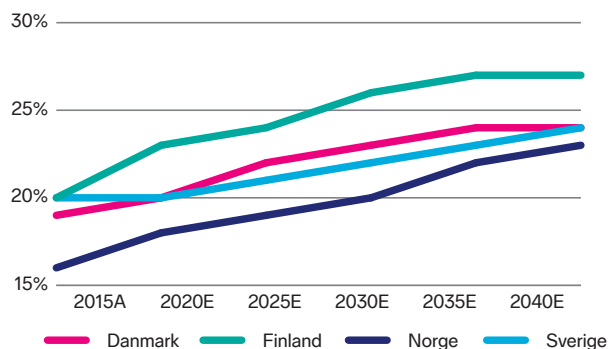
Stigande genomsnittlig livslängd...

Genomsnittlig förväntad livslängd vid födseln, år



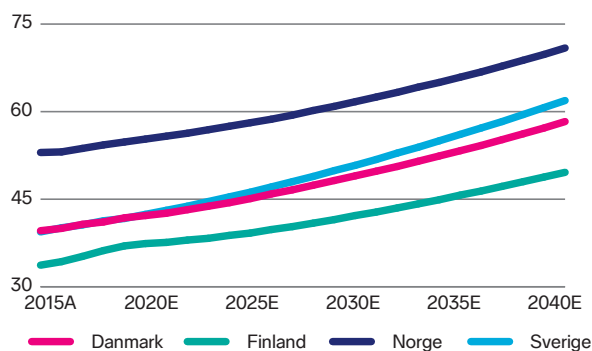
...kommer att driva en åldrande befolkning i Norden

Andel av befolkningen över 65 år



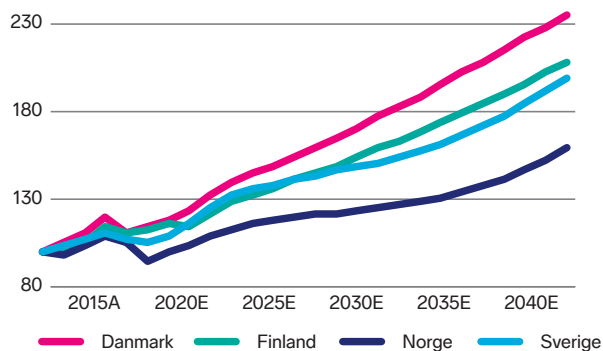
Ökande BNP per capita...

BNP per capita, TEUR



...kommer att öka den disponibla inkomsten

2015 = index 100



Övergång från förmånsbestämda till avgiftsbestämda pensionsplaner och avreglering av pensionssystem¹⁾

Över hela EU kan en trend ses att pensionssystemen går från förmånsbestämda till premiebestämda pensionsplaner. En sådan övergång innebär att anställda kommer att få en premiebestämd pensionsavsättning från sina arbetsgivare och själva bli ansvariga för investeringen av medlen. De nordiska länderna är för närvarande i olika faser av denna omställning. I Sverige har detta skifte till stor del redan ägt rum, medan skiftet för närvarande pågår i till exempel Norge. För Nordnet innebär en ökad andel av premiebestämda pensionsplaner en ökning av sparkapital bland Bolagets kunder och en växande marknad genom att fler individer personligen investerar i aktier och fonder.

Under senare år har vidare ett antal regulatoriska reformer genomförts som medfört en avreglering av pensionssystemen inom de nordiska länderna där Nordnet är verksamt. De senaste exemplen är EPK förordningen i Norge som uppställer krav på att de anställda aktivt själva ska välja leverantör av deras tjänstepensioner med start från första kvartalet 2021 samt de svenska reglerna om flytträtt. Övergången till avgiftsbestämda pensionslösningar och avregleringen av pensionssystemen på de nordiska marknaderna ger spararna en större

flexibilitet och ansvar att hantera sitt sparande och sina investeringar samt en möjlighet för marknadsaktörer som Nordnet att utveckla och utöka sin kundbas.

Växande fokus på hållbarhet samt ESG²⁾

Hållbarhetsfrågor, såsom ESG, fortsätter att spela en roll i samhället och på flera marknader har ESG en ökad betydelse vid beslutsfattande hos både konsumenter och investerare. Den nordiska marknaden för sparande har reagerat på detta ökade fokus från investerare genom att öka antalet fonder som erbjuder ökat ESG-fokus.

Påverkan på den nordiska marknaden för sparande³⁾

Som anges ovan har de nordiska ekonomierna hittills generellt sett påverkats mindre av covid-19-pandemin jämfört med andra europeiska länder. Osäkerheten har dock lett till volatila marknader vilket påverkar marknadsutvecklingen och förändrar konsumentbeteendet och bidrar till en ökad benägenhet för hushållen att spara pengar. Marknadspåverkan av covid-19-pandemin förväntas främst vara hänförlig till 2020 och framöver förväntas marknadsavkastning och hushållens sparandenivå att normaliseras på historiska nivåer.

1) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

2) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

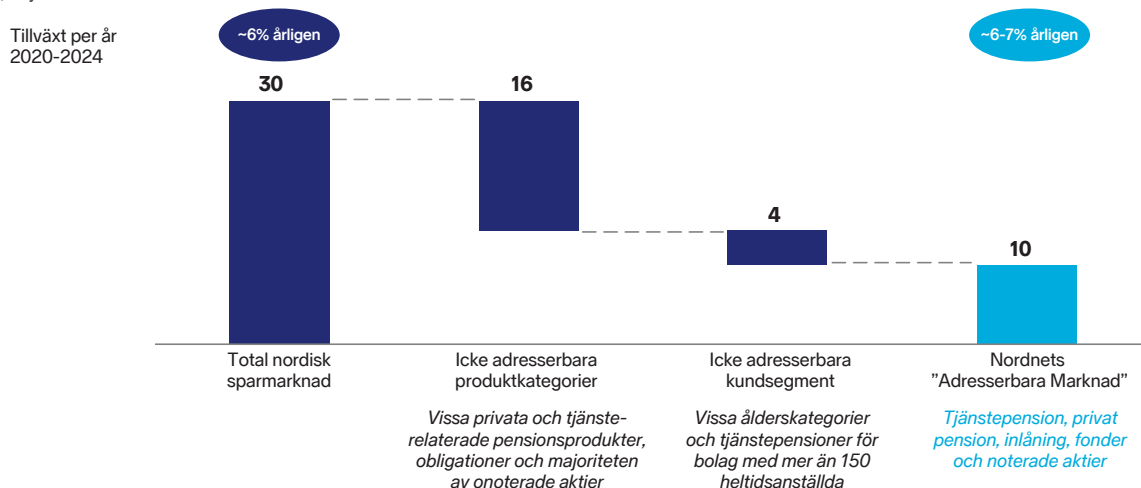
3) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

Översikt av den adresserbara marknaden¹⁾

Den nordiska marknaden för sparande innefattar både privat-sparande och pensionssparande, vilka båda kan delas in i ett ytterligare antal underliggande delsegment. De huvudsakliga delsegmenten inom privatsparande kan definieras som sparande i värdepapper, sparande i fonder samt banktillgodohavanden och kontanter medan pensionssparande vidare kan delas in i delsegmenten tjänstepension och privat pension.

Adresserbart sparkapital

2019, biljoner SEK



Källa: Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen till detta avsnitt.

Nordnets Adresserbara Marknad²⁾

Nordnets Adresserbara Marknad utgör ungefär en tredjedel av den totala nordiska marknaden för sparande och innefattar marknader och tillgångsklasser med hög tillväxt, vilket särskilt gäller för aktier i noterade bolag och fonder. Den Adresserbara Marknaden förväntas under de kommande fyra åren ha en tillväxt om cirka 6–7% jämfört med tillväxten för den nordiska marknaden för sparande om cirka 6% under samma period.

Fonder

Den adresserbara marknaden för delsegmentet fonder har ett beräknat värde om 1,7–2,2 biljoner SEK och utgör cirka 21% av den Adresserbara Marknaden. Fondmarknaden har haft en stark tillväxt till följd av en ökad popularitet hos konsumenter som går över från sparande i noterade aktier till fonder. Denna trend förväntas fortsätta och tillväxten inom fonder under de kommande fyra åren beräknas uppgå till 9% per år.

Noterade aktier

Den adresserbara marknaden för noterade aktier uppskattas till ett värde om 1,3 – 1,7 biljoner SEK och motsvarar cirka 16% av den Adresserbara Marknaden.

Nordnet är verksamt inom ett antal av dessa delsegment i varje land och marknaden som Nordnet definierar som sin adresserbara marknad för sin nuvarande produktportfölj (den "Adresserbara Marknaden") har ett uppskattat sparkapital på cirka 10 biljoner SEK, av vilken Nordnet innehar en marknadsandel på 3–5%.

Den Adresserbara Marknaden ställd i förhållande till den totala nordiska marknaden för sparande kan illustreras genom följande bild:

Privat pension och tjänstepension

Nordnet erbjuder för närvarande privat pensionssparande och tjänstepensionsparande i Sverige samt vissa produkter för individuellt pensionssparande i Norge och Danmark. Den adresserbara pensionsmarknaden beräknas uppgå till 1,0–1,3 biljoner SEK och hänför sig huvudsakligen till Sverige.

Kontanter och banktillgodohavanden

Kontanter och banktillgodohavanden för Nordnets kunder representerar till övervägande del kunders rörelsekapital och används som en källa för investeringar i andra tillgångsklasser, särskilt aktier och fonder.

Potentiell utvidgning av den Adresserbara Marknaden inom nya produktkategorier³⁾

Privat pension och tjänstepension

Nordnets nuvarande produktutbud ger Bolaget möjlighet att enbart delvis erbjuda tjänster inom privat pensionssparande utanför Sverige och Nordnet har inte någon etablerad tjänstepensionsverksamhet i Norge, Danmark och Finland. Den Adresserbara Marknaden beräknas kunna utvidgas med så mycket som 17%, motsvarande ett ytterligare värde på cirka

1) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

2) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

3) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

1,7 biljoner SEK jämfört med 2019 genom en utveckling av Nordnets pensionsproduktportfölj i Norge, Danmark och Finland. Pensionsmarknaderna i var och ett av de nordiska länderna där Nordnet är verksamt påverkas särskilt av följande specifika faktorer för respektive land:

- Den norska marknaden kännetecknas av en hög statlig pensionsfond, förmånsbestämda pensionssystem och ett begränsat privatsparande. Nordnet har för närvarande inget tjänstepensionserbjudande i Norge, vilket begränsar den Adresserbara Marknaden. Nordnet ser dock tillväxtpotentialer som en följd av nya regleringar (EPK), vilket kommer att medföra att anställda aktivt själva behöver välja sina pensionsleverantörer under första kvartalet 2021. Genom att ge sig in på den norska tjänstepensionsmarknaden kan Nordnet öka sin Adresserbara Marknad med cirka 250 MDSEK.
- Danmark har en omfattande tjänstepensionsmarknad. En stor del av marknaden består dock av kollektivavtalade pensionssystem som inte är adresserbara för Nordnet. Genom att utveckla Nordnets produktportfölj till att omfatta

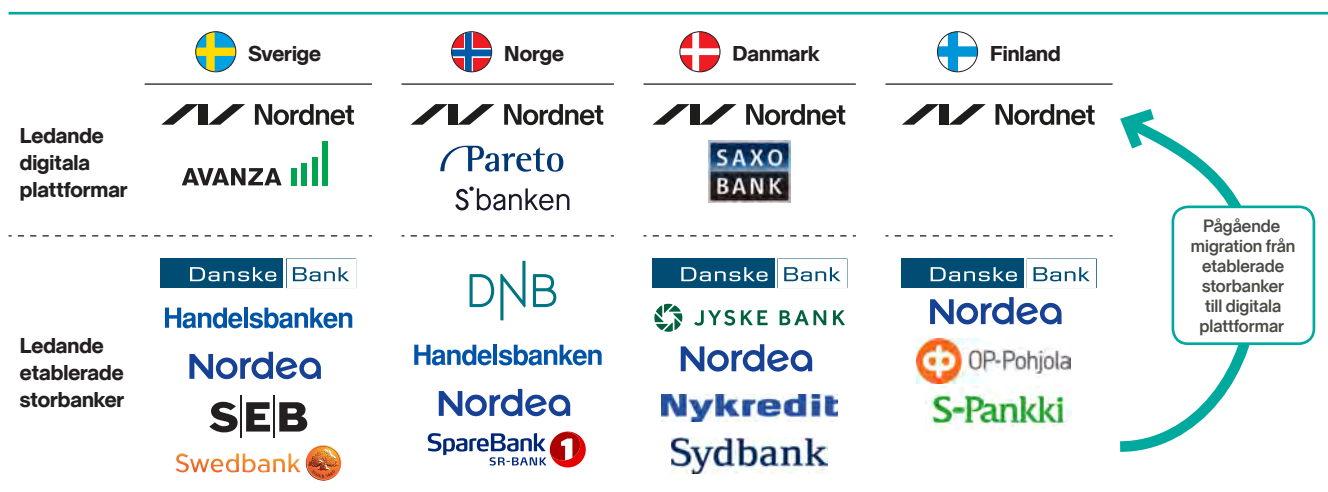
försäkringsprodukter (Da. "livrente") och tjänstepensionsprodukter kan Nordnet utöka sin Adresserbara Marknad i Danmark med cirka 1 050 MDSEK.

- Marknaden i Finland kännetecknas av stora banktillgodohavanden och investeringar i fonder med låga avgifter. Då pensionssystemet i Finland är upplagt i form av förmånsbestämda pensionsplaner är tjänstepensionssegmentet inte adresserbart för Nordnet. Genom att erbjuda kapitalförsäkringslösningar och spar- och investeringspolicier till den finska pensionsmarknaden kan Nordnet expandera sin Adresserbara Marknad i Finland med cirka 350 MDSEK.

Konkurrenssituation

Översikt av främsta konkurrenter per marknad¹⁾

Den nordiska marknaden för sparande är mycket fragmenterad och innehåller ett antal lokala och nordiska konkurrenter som huvudsakligen karaktäriseras som digitala plattformar eller traditionella storbanker. Konkurrenssituationen kan sammanfattas enligt nedan:



Medan de traditionella storbankerna kan ha en historisk fördel i form av en stor kundbas, har Nordnet och konkurrerande nordiska digitala plattformar sett en ökad penetration inom alla nordiska länder där Nordnet är verksamt. Beräknad som en andel av den Adresserbara Marknaden, uppskattas andelen för digitala plattformar från 2014 till 2019 ha ökat med cirka 4 procentenheter i Sverige till 13% 2019, cirka 3 procentenheter i Norge till 15% 2019, cirka 3 procentenheter i Danmark till 5% 2019 och cirka 1 procentenheter i Finland till 4% 2019.

Övergången till digitala plattformar var särskilt tydlig under första halvåret 2020. Under den perioden såg Nordnet en betydande ökning av sparkapital i alla länder, medan traditio-

nella banker såg ett utflöde. De kunder som bestämde sig för att lämna de traditionella storbankerna angav följande omständigheter som främsta skäl till att de bytte till digital plattform: överlägsen användarupplevelse, tillgång till ett bredare utbud av sparprodukter, positiv uppfattning om varumärket, och missnöje med priserna hos de traditionella storbankerna.

Under de kommande åren förväntas övergången till digitala plattformar fortsätta. Under de kommande fyra åren förväntas den Adresserbara Marknaden växa från cirka 10 biljoner SEK till cirka 13 biljoner SEK. Av denna marknad förväntas digitala plattformar öka sin marknadsandel från cirka 10% till 12–14%, beräknad som andel av sparkapital.

1) Om inte annat uttryckligen anges utgör den information som presenteras under denna rubrik Bolagets uppfattning baserat på de källor som hänvisas till i ingressen i detta avsnitt.

Verksamhetsbeskrivning

Översikt

Nordnet är en ledande nordisk digital plattform för sparande och investeringar med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Det övergripande syftet med Nordnets verksamhet har sedan Bolaget grundades 1996 varit att demokratisera sparande och investeringar genom att ge privatsparare tillgång till samma information och verktyg som professionella investerare. Ända sedan starten har Nordnet varit en innovatör inom aktiehandel genom att erbjuda lättillgänglig och billig handel via internet, samt genom att skapa fondtorg med produkter från ett flertal olika distributörer där sparare på ett enkelt sätt kan jämföra avkastning, risk och avgifter. Nordnet har även förenklat och underlättat pensionssparande, sparande via kapitalförsäkringar, indexfonder och användningen av private banking-tjänster. På senare år har demokratiseringstanken även kommit till uttryck genom till exempel det aktielåneprogram som lanserade 2018. Nordnet driver också viktiga frågor för privatsparare gällande exempelvis fri flytträtt av pensionssparande och en rimlig och förutsägbar beskattning kring ägande av aktier och fonder.

Nordnets kärnverksamhet är sparande och investeringar. Via Nordnets digitala plattform erbjuds sparande och investeringar i ett stort antal finansiella produkter till låga kostnader samt ett antal utvalda låneprodukter. Plattformen riktar sig till privatsparare i Sverige, Norge, Danmark och Finland och är tillgänglig via Nordnets webbtjänster, app och ett antal handelsapplikationer utvecklade av samarbetspartners till Bolaget. Nordnet driver dessutom Nordens största sociala investeringsnätverk, Shareville, som sammanför över 250 000 användare och gör det möjligt för Nordnets kunder att följa andra investerare och se deras investeringar. Nordnet har totalt mer än en halv miljon medlemmar på sina olika sociala kanaler och nätverk.

Nordnets verksamhet gynnas av en långsiktig trend där kunder övergår från de traditionella storbankerna till digitala plattformar för sparande. Nordnet är den enda pan-nordiska fristående digitala plattformen för sparande och investeringar av väsentlig storlek och är därför väl positionerat att kapitalisera på skiftet till digitala plattformar i samtliga fyra nordiska länder. Nordnet har under lång tid visat kraftig tillväxt av kunder och sparkapital, vilken också accelererat under de senaste åren. Mellan den 31 december 2003 och den 30 september 2020 har den genomsnittliga årliga tillväxttakten i antal kunder och sparkapital uppgått till 20,4% respektive 25,3% per år.¹⁾ Per den 30 september 2020 hade Nordnet 1 122 900 kunder och 477,8 MDSEK i sparkapital.

Under de senaste fyra åren har Nordnet gjort betydande investeringar i sin teknikplattform med det övergripande syftet att erbjuda sina kunder användarvänliga digitala kanaler, automatiserade och inspirerande kundresor samt innovativa finansiella produkter. Med en ny och modern molnbaserad teknikplattform ser Nordnet framför sig betydande skalbarhet och stordriftsfördelar i kostnadsbasen framöver. Nordnet har också investerat i en förstärkt organisation som leds av en erfaren koncernledning med fokus på fortsatt lönsam tillväxt.

Sverige är Nordnets största marknad och stod för 44% av summan av rörelseintäkter under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020. Nordnet har över tid upplevt en ökad geografisk diversifiering av rörelseintäkterna som ett resultat av en accelererad kundtillväxt och relativt sett högre intäkter i relation till sparkapital i Norge, Danmark och Finland.

Nordnet har en väl etablerad närvaro med en kritisk massa av kunder och sparkapital på samtliga sina marknader. Nordnets plattform hanterar alla fyra marknader, vilket ger skalfördelar och kostnadseffektivitet. Huvudkontoret ligger i Stockholm, där alla nordiska funktioner som IT, produktutveckling och administration är placerade. I Stockholm finns även kundservice- och säljorganisationen för den svenska marknaden. I Oslo, Köpenhamn och Helsingfors finns lokala kontor med ansvar för kundservice, försäljning och marknadsföring på respektive marknad.

Per den 30 september 2020 uppgick antalet heltidstjänster i Nordnet till 558 och summan av rörelseintäkterna för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 och den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick till 1 573,4 MSEK respektive 1 911,6 MSEK.

Historia och utveckling

Nordnet grundades i Sverige 1996 som en bifirma till E. Öhman J:or Fondkommission AB som då var ett dotterbolag till E. Öhman J:or AB, och var en pionjär i Norden inom området för elektronisk handel med värdepapper till låga kostnader. Sedan verksamheten startade har Nordnet haft fokus på den digitala kundupplevelsen och ett övergripande syfte att demokratisera sparande och investeringar.

Under 2001 gick Nordnet samman med konkurrenten Teletrade, och blev därigenom noterat på Stockholmsbörsen under det gemensamma namnet Nordnet. Under samma år expanderade Nordnet verksamheten till Norge och Danmark, och 2002 fick Nordnet sin svenska banklicens som gjorde det möjligt att erbjuda bättre service till sina kunder på samtliga marknader. Nordnet etablerade sig på den finska marknaden 2005.

1) Kunder per den 31 december 2003 beräknas baserat på den genomsnittliga relationen mellan antalet konton och antalet kunder de senaste åren.

Under hela sin historia har Nordnet vuxit såväl organiskt som genom förvärv, inklusive förvärven av Finlands största nätmäklare, eQ Bank, 2009 samt det svenska företaget Konsumentkredit 2010. Under år 2014 förvärvade Nordnet det sociala investeringsnätverket Shareville och under 2018 genomfördes förvärvet av den norska digitala sparplattformen Netfonds som tillförde cirka 32 000 kunder och ett sparkapital uppgående till 15 MDSEK varigenom Nordnet bildade Norges ledande digitala plattform för sparande och investeringar.

Nordnet har också ökat aktiviteten bland befintliga kunder och inflödet av nya kunder genom en utökning av produktutbudet med exempelvis lanseringen av pensionsprodukter i Sverige, Norge och Danmark under 2005, 2007 respektive 2009. Under 2009 var Nordnet en av de första aktörerna på marknaden att erbjuda en digital rådgivningstjänst som skapar en individualiserad fondportfölj baserat på kundens specifika riskprofil.

Under 2016 passerade Nordnet 500 000 kunder samt lanserade en mobilapp för Shareville, som i slutet av 2016 hade fler än 100 000 användare. Samma år förstärkte Nordnet sitt utbud av låneprodukter genom lanseringen av bolån med låg ränta till privatpersoner i Sverige.

I början av 2017 avnoterades Nordnet från Nasdaq Stockholm i samband med att Nordic Capital Fund VIII blev indirekt huvudägare av Nordnet tillsammans med Öhmangruppen. I samband med detta inledde Nordnet en strategisk förändringsprocess som innefattade stora investeringar för att stärka kunderbudandet. Under de efterföljande åren introducerades en rad nya produkter, bland annat Robosave, nya typer av konton (såsom aktiesparkonton i Norge och Finland), nya hållbarhetsinitiativ och Nordnets aktielåneprogram i Sverige

och Norge. Sedan 2017 har Nordnet investerat 800 MSEK i sin teknikplattform, lanserat en helt ny app och webbtjänst samt gjort stora uppdateringar i sin back-end-plattform. I mars 2020 nådde Nordnet milstolpen en miljon kunder, vilket innebar att Nordnet fördubblat sin kundbas sedan 2016.

Styrkor och strategier

Viktiga styrkor

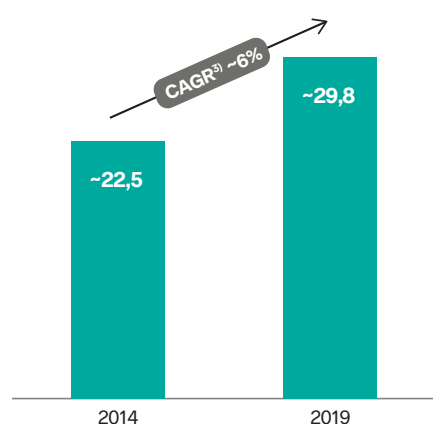
Attraktiva marknadsfundamenta med långsiktiga strukturella drivkrafter för tillväxt

Den nordiska marknaden för sparande har goda utsikter till långsiktig tillväxt, understödd av strukturella tillväxttrender. Den totala nordiska marknaden för sparande beräknas ha vuxit med cirka 6% per år under de senaste fem åren, från 22,5 biljoner SEK i totalt sparkapital 2014 till 29,8 biljoner SEK 2019.¹⁾ Tillväxten drivs framförallt av makrotrender i Norden, såsom ökad disponibel inkomst, höga sparandenivåer, ökad förväntad livslängd samt en växande och åldrande befolkning i Norden, som medför ett ökat behov för privatpersoner att ta ett större eget ansvar för sitt pensionssparande. I jämförelse med andra europeiska marknader kännetecknas den nordiska marknaden av ett utbrett aktieäggande och en hög adoptionsgrad av digitala finansiella tjänster.

Den Adresserbara Marknaden, vilken definieras som en uppskattad del av den totala nordiska sparmarknaden till vilken Nordnet når ut med sitt nuvarande produktutbud, har historiskt sett vuxit mer än den totala nordiska marknaden för sparande med en tillväxttakt på cirka 8% per år, från 6,6 biljoner SEK i totalt sparkapital 2014 till 9,8 biljoner SEK 2019. Tillväxten på Nordnets Adresserbara Marknad har främjats av en stark tillväxt i aktier och fonder.

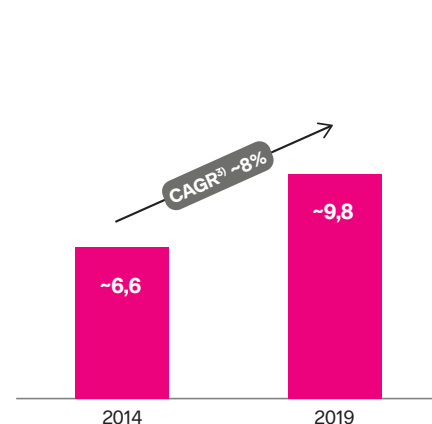
Stabil årlig tillväxt på den nordiska marknaden¹⁾

Sparkapital (biljoner SEK)



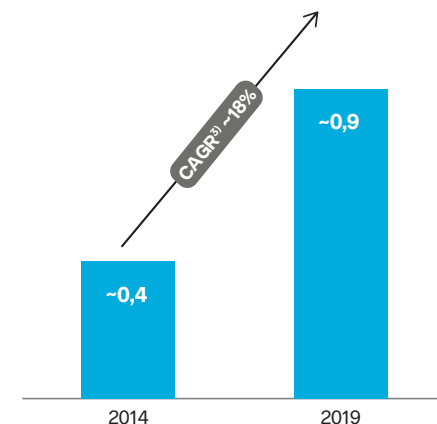
Nordnetns Adresserbara Marknad växer snabbare än marknaden¹⁾

Sparkapital (biljoner SEK)



Digitala plattformar²⁾ växer betydligt snabbare än marknaden

Sparkapital (biljoner SEK)



Källa: Bolagets uppfattning baserad på de källor som anges i inledningen till avsnittet "Marknadsöversikt".










- 1) Den Adresserbara Marknaden definieras som en uppskattad del av den totala nordiska sparmarknaden till vilken Nordnet når ut med sitt nuvarande produktutbud.
- 2) Sparkapital hos Nordnet, Avanza, Saxo, Pareto och Sbanken.
- 3) Genomsnittlig årlig tillväxttakt (Compound annual growth rate).

Förutom gynnsamma trender på Nordnets samtliga geografiska marknader fortsätter Nordnet att se ett accelererande skifte där kunder övergår till digitala plattformar för sparande och investeringar från traditionella banker och pensionsbolag. Koncernledningen bedömer att skiftet bland privatpersoner till digitala plattformar kommer att fortsätta, vilket stöds av att de digitala plattformarna erbjuder bättre

användarvänlighet, ett brett spektrum av investeringsmöjligheter, mobil tillgänglighet, ökad transparens kring prissättning samt lägre avgifter i jämförelse med de traditionella aktörerna. Sedan covid-19-pandemin är det Nordnets koncernlednings uppfattning att skiftet till digitala plattformar accelererat ytterligare.

Marknadsandelar för digitala plattformar

Andel av den Adresserbara Marknaden för sparkapital

	 Sverige	 Norge	 Danmark	 Finland	Total adresserbar marknad
2019	12,9%	14,8%	4,6%	4,3%	9,4%
					
2014	8,7%	11,9%	1,5%	2,8%	5,9%

Källa: Bolagets uppfattning baserad på de källor som anges i inledningen till avsnittet "Marknadsöversikt".

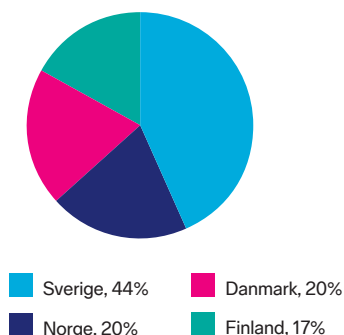
Nordnets fokus på den nordiska marknaden möjliggör vidare för Bolaget att dra fördel av en stor Adresserbar Marknad. Sverige utgör Nordnets största marknad med cirka 4,0 biljoner SEK i totalt sparkapital, följt av Danmark (2,4 biljoner SEK),

Finland (1,9 biljoner SEK) och Norge (1,4 biljoner SEK). Sammantaget uppgår värdet på den Adresserbara Marknaden till cirka 10 biljoner SEK, vilket är mer än dubbelt så mycket som marknaden Sverige.



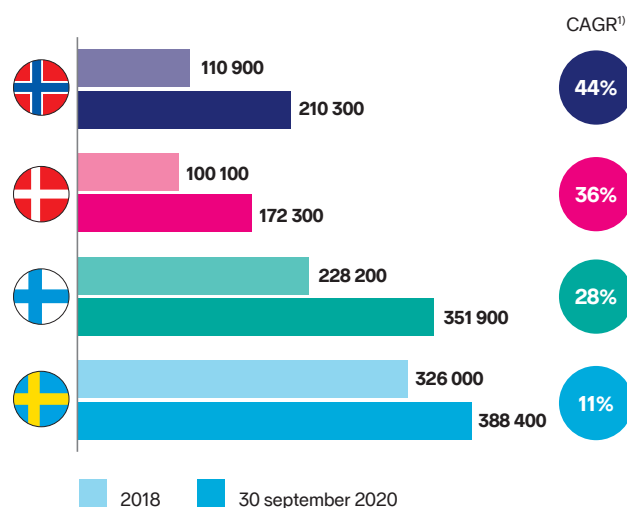
Sverige är fortfarande den största marknaden

Nordnets summa rörelseintäkter per land, rullande tolv månadersperiod 30 september 2020 (%)



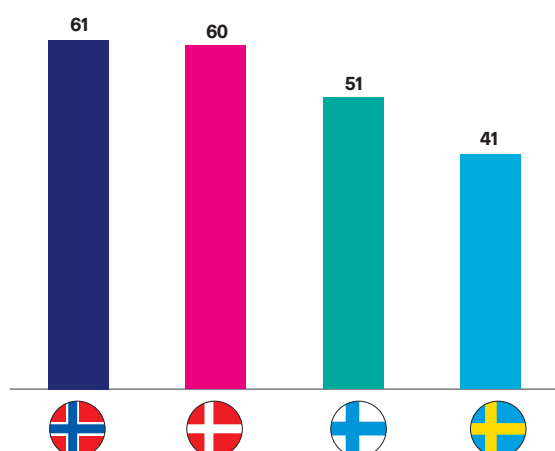
Övriga nordiska länder växer snabbare än den svenska marknaden

Nordnets antal kunder per land



Övriga nordiska länder har även högre lönsamhet

Intäkter i relation till sparkapital per land (bps)²⁾



1) Justerat för förvärvet av Netfonds (som bidrog med cirka 32 000 kunder), är den genomsnittliga årliga tillväxttakten (CAGR) i Norge 37% och i Sverige 8%.

2) Intäkter i relation till sparkapital under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020 (privatlån, bolån och treasury exkluderat) delat med genomsnittligt sparkapital.

Den enda digitala plattformen för sparande och investeringar av väsentlig storlek med pan-nordisk verksamhet

Nordnet är den enda pan-nordiska fristående digitala plattformen för sparande och investeringar av väsentlig storlek. Denna unika position befästs av betydande inträdesbarriärer för nya aktörer på marknaderna i form av exempelvis lokala regleringar och skatteregler, lokala varianter på skatteeffektiva konton, språkbarriärer för såväl digitala gränssnitt, produktbeskrivningar, kundsupport, samt sparkultur och preferenser gällande finansiella produkter. Nordnet har över tid gjort betydande investeringar i sitt varumärke och kunderbjudande i samtliga fyra länder och koncernledningen bedömer att nya aktörer skulle behöva göra avsevärda investeringar för att uppnå den position och det förtroende som är nödvändigt för att bli en framgångsrik digital leverantör av spar- och investeringsprodukter.

Nordnet är väl diversifierat mellan de marknader där Bolaget har verksamhet, där Sverige stod för den största andelen av summan av rörelseintäkterna (44%), följt av Norge (20%), Danmark (20%) och Finland (17%) under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020. Över tid förväntar sig Nordnet vidare att summan av rörelseintäkterna i de fyra länderna kommer att fördelas jämnare då tillväxttakten i antalet kunder är högre i Norge, Danmark och Finland. På grund av affärsmixen ser Nordnet på ett liknande sätt högre rörelsemarginal i de länder som står för en högre tillväxttakt, vilket framöver förväntas ge gynnsamma förutsättningar för Bolagets framtida rörelsemarginal.

Starkare kunderbjudande och kundupplevelse driver ökade marknadsandelar

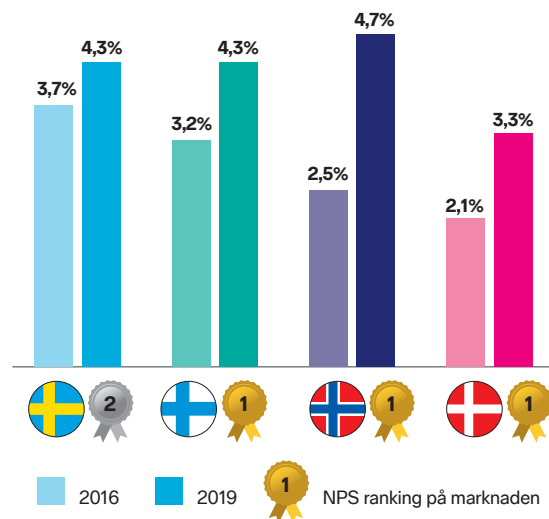
- Nordnet är en ledande plattform för sparande och investeringar. Kunderbjudandet vilar på ett antal nyckelfunktioner, bestående av:
 - i. *Nordnet webbtjänst NEXT*: En helt ny webbtjänst som lanserades under 2019 vilken har designats och utvecklats internt inom Nordnet. NEXT svarade för 39% av omsatt handelsbelopp för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020;
 - ii. *Nordnet mobilapp för Android och iOS*: En ny mobilapp som introducerades på marknaden i slutet av 2018, och har designats och utvecklats internt inom Nordnet. Mobilappen svarade för 19% av omsatt handelsbelopp för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020; och
 - iii. *Shareville*: Nordnets egna sociala investeringsnätverk. Med sina drygt 250 000 användare är Shareville det största sociala investeringsnätverket i Norden som möjliggör för sina användare att dela sina portföljer och interagera kring sparande och investeringar.

- Automatiserade och inspirerande kundresor genom hela kundlivscykeln, inklusive kundanskaffning, kundaktivitet samt kors- och merförsäljning
- Förmåga att erbjuda en "one stop shop" för sparande och investeringar med ett brett utbud av innovativa finansiella produkter tillsammans med användarvänliga vägledningstjänster, med bland annat ett marknadsledande screeningverktyg för hållbart sparande. Några av de produkter som erbjuds på plattformen är:
 - Aktiehandel:* Elektronisk handel med aktier, obligationer, warranter, optioner, futures, och certifikat från 25 marknadsplatser i sju länder;
 - Ett brett utbud av ETF:er (börshandlade fonder):* Över 1000 ETF:er finns tillgängliga på plattformen, innefattande möjlighet att månadsspara i ETF:er utan courtageavgifter eller till låg kostnad;
 - Aktieutlåning för ökad avkastning:* För nordiska värdepapper förvarade på kapitalförsäkringar eller pensionskonton erbjuder Nordnet automatiskt deltagande i Bolagets prisbelönda aktielåneprogram;
 - Nordnet egna indexfonder:* I samarbete med externa förvaltare tillhandahåller Nordnet åtta indexfonder under eget varumärke, varav tre utan avgift och fem till låga avgifter, med exponering mot Norden, Europa, USA, tillväxtmarknader samt globala aktier; och
 - Portföljbelåning:* Möjliggör belåning med värdepapper som säkerhet.
- Transparent och konkurrenskraftig prissättning.

Ett resultat av den förbättrade användarupplevelsen och den accelererade produktinnovationen under de senaste åren har varit att Nordnet kunnat se en märkbar ökning i aktivitet och engagemang hos sina kunder samt en märkbar ökning av marknadsandelar i Norden, vilket illustreras i tabellen nedan:

Marknadsandelar i Norden

Estimerade marknadsandelar¹⁾



Källa: Bolagets uppfattning baserad på de källor som hänvisas till i ingressen i avsnittet "Marknadsöversikt".

1) Definierat som Nordnets sparkapital per land som andel av total Adresserbar Marknad per land.

Trots att Nordnet har ökat sina marknadsandelar i respektive land under de senaste åren har Nordnet fortfarande endast en mindre andel av den totala sparmarknaden i Norden och därmed utrymme till fortsatt ökad tillväxt. Nordnet är ett uppskattat varumärke bland privatsparare, något som visas i undersökningar avseende kundnöjdhet mätt i form av Net Promoter Score ("NPS")¹⁾ där Nordnet rankas högst i Norge, Danmark och Finland, samt näst högst i Sverige.

1) YouGov utför, på uppdrag av Nordnet, kvartalsvisa undersökningar avseende kundnöjdhet vad gäller banker. Respondentsgruppen utgörs av ett representativt urval av befolkningen i varje land mellan 18–64 år med ett innehav i aktier och/eller fonder. NPS är ett globalt erkänt mått som mäter rekommendationsbenägenhet.

Låg kundanskaffningskostnad och högt livstidsvärde

Nordnet har ett starkt varumärke som associeras med sparande och investeringar. Kombinationen av hög varumärkeskännedom och utbredd närvaro på sociala medier (innefattande Shareville, Facebook, Twitter, Instagram och LinkedIn) samt sparekonomer och investeringscoacher (som är välkända influencers som frekvent citeras i media), har skapat ett lojalt nätverk bestående av ungefär en halv miljon medlemmar som möjliggör en rekommendationsdriven marknadsföring, vilket i sin tur reducerar anskaffningskostnaderna. Resultatet av detta är en relativt låg kundanskaffningskostnad (CAC) om 400 SEK per kund, beräknat under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 juni 2020.

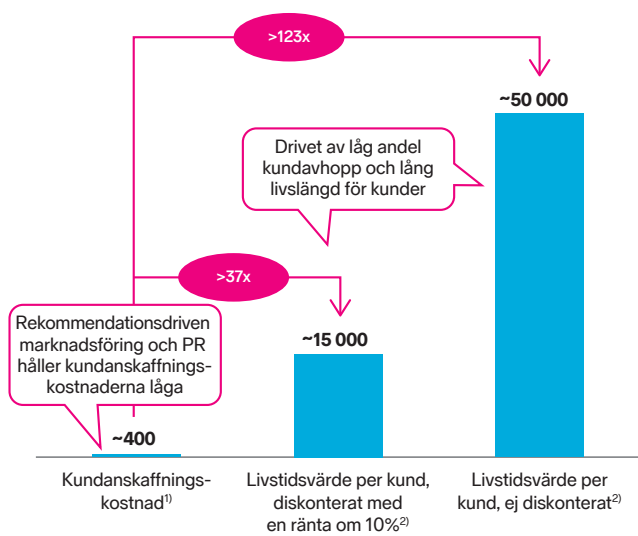
En kombination av Nordnets starka kundupplevelse och konkurrenskraftiga produktutbud har medfört en lojalitetsnivå på höga 98%, vilken uppmäts årligen genom uppföljning av om

en aktiv kund fortfarande är aktiv följande år. Den höga kundlojaliteten medför långt förväntat livstidsvärde på Nordnets plattform. Det förväntade livstidsvärdet per kund, vilket beräknas som den genomsnittliga livstiden multiplicerat med genomsnittlig intäkt per kund och år, är cirka 50 000 SEK eller, om det diskonteras tillbaka 40 år med en 10% diskonteringsfaktor, cirka 15 000 SEK.

Nordnets kundkrets består till en betydande del av kunder i åldersgruppen 25–35 år. De nya kunder som anslöt sig till Nordnet under första halvåret 2020 är generellt yngre, med en övervikt för åldersgruppen 20–30 år. Nordnet förväntar sig viss inneboende tillväxt i sparkapital på plattformen över tid eftersom dessa relativt unga sparare och investerare generellt sett förväntas öka sin förmögenhet under sin livstid.

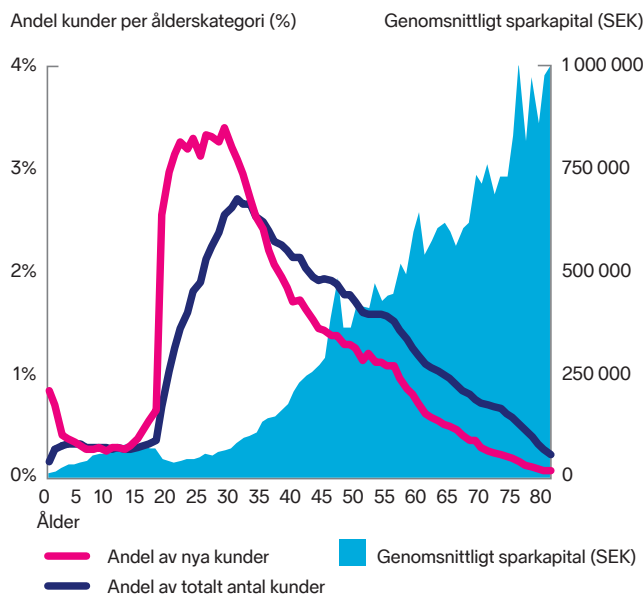
Attraktivt livstidsvärde per kund drivet av låga kundanskaffningskostnader och låg andel kundavhopp

Nordnets kundanskaffningskostnader jämfört med livstidsvärde per kund, SEK



Stark tillväxtpotential i takt med att yngre kunder ackumulerar och ärver förmögenhet

Nordnets sparkapital och antal kunder fördelat per ålderskategori³⁾



1) Kundanskaffningskostnad den tolv månadersperiod som avslutades den 30 juni 2020 (inkluderar personalkostnader hänförliga till marknadsföring, försäljning och onboarding samt marknadsföringskostnader så som affiliates, SEO, etc. och portokostnader).
 2) Lojalitetsnivå om 98%, vilket Nordnet mäter på årlig basis genom att följa upp om kunder fortfarande är aktiva efterföljande år. Som ett resultat ser Nordnet lång genomsnittlig kundlivslängd på plattformen. Förväntat livstidsvärde per kund, vilket beräknas som förväntad livslängd per kund på plattformen multiplicerat med genomsnittlig intäkt uppgår till cirka 50 000 SEK eller, diskonterat bakåt 40 år med en diskonteringsfaktor på 10%, cirka 15 000 SEK.
 3) Källa: Nordnets analys per den 31 augusti 2020.

Agil och skalbar teknisk plattform

Som en digital plattform för sparande och investeringar har Nordnet en konkurrensfördel i sin moderna och skalbara teknikplattform. Att plattformen har en hög grad av användarvänlighet och tillgänglighet är grundläggande för att säkerställa en förstklassig användarupplevelse, allt ifrån öppnande av ett konto till att utföra en order via någon av de kanaler som Nordnet tillhandahåller.

Sedan 2017 har Nordnet lagt ner resurser på att utveckla plattformen och har investerat cirka 800 MSEK bestående av bland annat:

- kostnader för systemutvecklare, IT-verksamhet, IT-säkerhet samt overheadkostnader;
- investeringar i och underhåll av system kopplade till plattformen och webbtjänsten, samt stabilitet; och
- investeringar relaterade till Nordnets övergång till molnbaserad back-end, NordnetX.

Dessa investeringar har lagt grunden för en mer agil och skalbar plattform. Resultaten av förbättringarna har varit särskilt framträdande under covid-19-pandemin då handelsvolymerna och inflödet av nya kunder har varit på de högsta nivåerna någonsin.

Den främsta drivkraften bakom de gjorda investeringarna har varit ambitionen att kunna erbjuda en användarupplevelse av hög kvalitet med lättillgängliga och intuitiva kundresor utvecklade på en skalbar back-end-plattform. Centralt för uppfyllandet av denna målsättning är frekvensen av lanseringar av nya produkter, och ett arbetssätt där nya uppdateringar görs frekvent för att säkerställa att kundernas förväntningar uppfylls inom kortast möjliga tid. Som ett exempel har Nordnet lanserat en ny version av Nordnet-appen i genomsnitt var nionde dag sedan den lanserades år 2018.

Egenskaper som ger starka konkurrensfördelar

Nordnet har byggt upp ett konkurrensfördeligt övertag gentemot övriga aktörer på marknaden, varmed avses Nordnets förmåga att gentemot befintliga konkurrenter och potentiella nya aktörer långsiktigt behålla sina marknadsandelar, sin omsättning och sitt rörelseresultat. Nordnets konkurrensfördelar bygger på ett antal faktorer, däribland:

- högt förtroende och ett starkt varumärke;
- lokal närvaro med lokalt anpassade erbjudanden;
- erforderliga tillstånd för verksamhetens bedrivande på samtliga Nordnets marknader;
- skalbarhet i affären vilket möjliggör resursoptimering och stordriftsfördelar;
- förmåga att tillhandahålla ett samlat erbjudande för sparande och investeringar;
- förmåga att erbjuda sina kunder innovativa finansiella produkter;

- konkurrenskraftig prissättning; och
- ledande socialt investeringsnätverk (Shareville).

Hållbarhet är en del av Nordnets DNA

Hållbarhet är en central del av Nordnets profil, och ett allmänt hållbart förhållningssätt går i linje med Bolagets övergripande syfte att demokratisera sparande och investeringar. I linje med detta gör Nordnet aktiviteter och investeringar som främjar samhällsnyttiga mål och samtidigt förbättrar Nordnets långsiktiga konkurrenskraft. Nordnets hållbarhetsstrategi är baserad på två delar: affärsmodell samt bolagsinitiativ inom ramverket "Nordnet in Society".

Affärsmodell

Nordnetns mission att demokratisera sparande och investeringar, är fundamentet för Nordnets verksamhet. Nordnets ambition är att ge privatsparare tillgång till samma verktyg, information och tjänster som professionella investerare, kombinerat med ett transparent förhållningssätt och låga kostnader. Det är Nordnets koncernledningens uppfattning att denna ambition, i kombination med moderna finansiella produkter och en intuitiv användarupplevelse, gör sparande och investeringar mer tillgängligt för en bredare målgrupp av privatsparare.

Nordnetns koncernledning strävar efter att skapa en positiv påverkan på samhället genom att engagera sig i den offentliga debatten om sparande och investeringar. Ett exempel ifrån Sverige är Nordnets nyligen genomförda aktiviteter inriktade på att ge privatpersoner möjlighet att överföra sitt individuella tjänstepensionssparande till valfritt pensionsbolag samt ett införande av en maxkostnad för en sådan flytt. Den 1 april 2021 träder en ny lag i kraft som stipulerar ett kostnadstak för överföring av pensionssparande mellan olika pensionsbolag, i linje med vad Nordnet har förespråkat. Andra exempel på frågor där Nordnet har engagerat sig för bättre spararvillkor är bland annat vad avser möjligheten att delta i börsintroduktioner genom investeringssparkonto (ISK), förutsättningarna kring privat pensionssparande i Sverige och Norge, samt beloppsgränsen för det danska aktiesparkotot.

Nordnet följer gällande miljölagstiftning och andra regler som berör miljöaspekter samt strävar efter att använda resurser på ett miljömässigt ansvarsfullt och omsorgsfullt sätt. Som en digital plattform för sparande och investeringar har Nordnet inga fysiska bankkontor och strävar efter att driva sina kontorsutrymmen med förnybar energi genom att bland annat använda energieffektiv belysning samt effektiva uppvärmnings- och kylsystem. Även om visst kundmaterial behöver distribueras i pappersform strävar Nordnet efter att minimera Bolagets pappersförbrukning i förhållande till kunder och internt. Istället för utskrivna pappersagendor och underlag till möten använder Nordnet det digitala systemet Confluence som tillhandahålls av Atlassian för all intern mötesdokumentation. Nordnet använder också Scrive för digitala formulär och signaturer.

Varje år kompenserar Nordnet för sina utsläpp av växthusgaser genom att plantera träd i samarbete med småskaliga jordbrukare i Bolivia. Projektet som heter ArBolivia är certifierat i enlighet med Plan Vivo. Nordnet är klimatpositiva i den mening att Nordnet för 2019 kompenserade för 110% av sina utsläpp av växthusgaser genom att plantera träd i Bolivia inom ramen för projektet ArBolivia.

Nordnet in Society

Nordnet in Society är Nordnets ramverk för hållbarhet vilket främjar ett flertal sociala och hållbara initiativ. Nordnet in Society drivs enligt tesen "Shared value", vilket innebär att de aktiviteter som genomförs ska skapa värde åt såväl samhället som Bolaget. I linje med detta tankesätt har tre fokusområden etablerats: "Hållbart sparande", "Jämlikhet & mångfald", samt "Digitalt lärande".

Hållbart sparande

Nordnet har informationssidor om hållbart sparande på Nordnets svenska respektive norska webbtjänst. Per den 31 december 2019 erbjöd Nordnet sparande i 761 fonder som är märkta med fyra eller fem jordglober enligt Morningstars hållbarhetsindex. Hållbarhetsbetyget utgår från hur väl de företag, i vilka fonden investerar, arbetar med hållbarhetsfrågor. Totalt sparande i fonder med fyra eller fem hållbarhetsglober uppgick per den 31 december 2019 till 40% av det totala fondsparandet på Nordnet.

Vidare har Nordnets fondportaler en filterfunktion som gör det möjligt för spararna att aktivt filtrera bort oönskade innehav, så som fonder med investeringar i underliggande företag som är involverade i vissa aktiviteter (inom exempelvis vapen, spel, tobak, kol eller liknande). Fonder med låg koldioxidrisk och med en låg nivå av fossilbränsleexponering tilldelas ett grönt löv av Morningstar, vilket också visas på Nordnets webbtjänst. Nordnet är medlem i branschorganisationerna Swesif och Norsif, som båda är nationella motsvarigheter till den europeiska branschorganisationen Eurosif. Swesif och Norsif är oberoende nätverksforum för hållbara investeringar.

Jämlikhet & mångfald

Nordnet arbetar aktivt med att vara en arbetsplats som främjar jämställdhet och mångfald och har för avsikt att inspirera fler kvinnor att engagera sig inom teknik- och finansbranschen. Under 2019 anordnade eller deltog Nordnet i flera evenemang och initiativ för kvinnor:

- Women's Evening i Norge, med målsättningen att inspirera fler kvinnor att börja spara;
- Women's Lodge i Danmark, en årlig medlemskonferens för ett av Nordnets ambassadörsnätverk;

- Power Women in Tech i Sverige, Nordnets karriärnätverk för kvinnor inom Fintech som startades 2018 och har fler än 900 medlemmar; och
- Girls Invest i Finland, ett samarbete mellan Nordnet och influencerduon "Girls Invest" där Nordnet bjuder in till föreläsningar och nätverksmöten för unga aktieintresserade kvinnor.

Digitalt lärande

För att bli framgångsrika behöver Nordnet kunna attrahera rätt kompetens, och IT är ett av de områden som Nordnet alltid kommer att vara beroende av för att kunna fortsätta stärka sitt kunderbjudande. För att främja Bolagets långsiktiga utveckling, samt för att skapa värde till samhället, genomför Nordnet ett antal initiativ i syfte att stödja unga personer att utvecklas och lära sig framförallt programmering.

Nordnet samarbetar med Kodcentrum, en organisation som ger barn i åldrarna 9–13 år möjlighet att lära sig programmering på sin fritid. Samarbetet med Kodcentrum startade 2015 och har fortsatt under 2020. Nordnet bidrar både med ekonomiskt stöd samt arrangerar det så kallade kid hackathon. Under hösten 2019 bjöd Nordnet in till ett kid hackathon där 39 barn besökte Nordnets huvudkontor i Stockholm. Under en eftermiddag fick barnen utveckla sina kunskaper i programmering och digitalt skapande. Nordnet samarbetar också med den ideella organisationen Koodikerho i Finland, som anordnar programmeringsläger för barn från nio år och uppåt. Nordnets samarbete med Koodikerho startade i slutet av 2017. Under 2019 har Bolaget fortsatt stödja Koodikerhos arbete med att inspirera barn till digitalt skapande. Tillsammans med Koodikerho kan Nordnet bidra till digital utveckling och sänka barriärer för barn att göra en framtida karriär inom programmering.

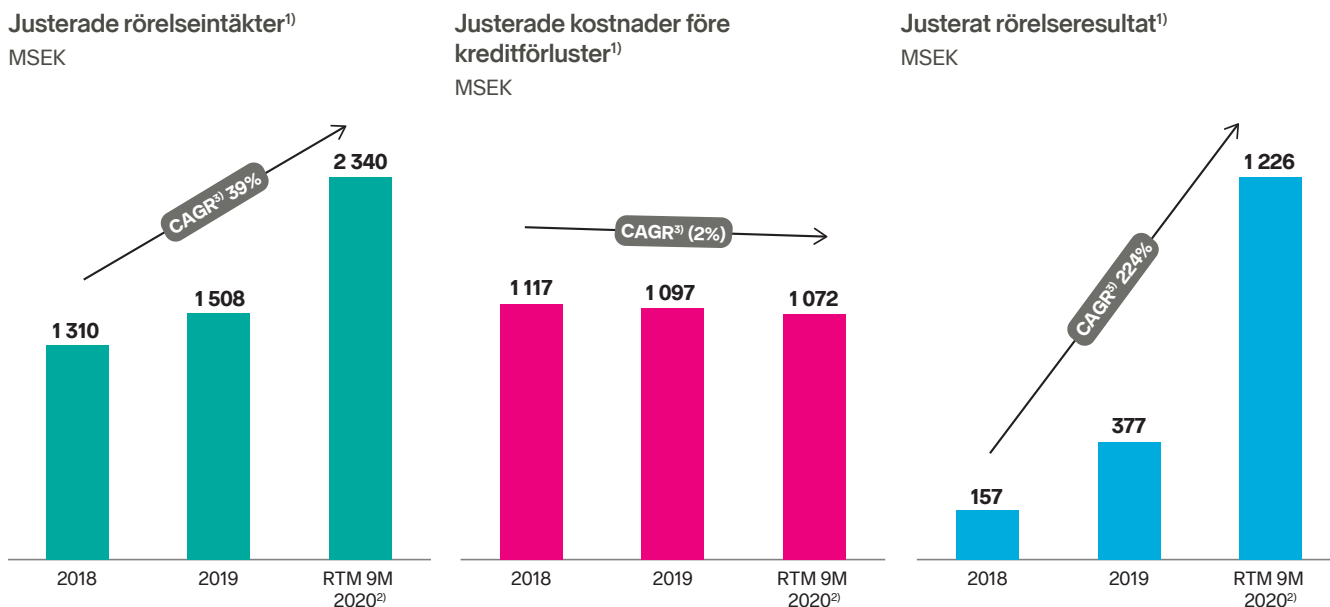
Operationella skalfördelar driver betydande lönsamhetstillväxt

Under de senaste två och ett halvt åren har Nordnet sett en betydande ökning av kunder, sparkapital och nettosparande, som ett resultat av de investeringar som har gjorts för att stärka plattformens skalbarhet och förbättra kunderbjudandet, samt ett fortsatt skifte till digitala spar- och investeringsplattformar. Som ett resultat har Nordnets justerade rörelseintäkter ökat till 2,3 MDSEK under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 39% sedan 2018.

De justerade kostnaderna före kreditförluster har samtidigt sjunkit något och uppgick till totalt 1,1 MDSEK under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020.

Som ett resultat av Nordnets genomförda uppdateringar av plattformen i kombination med god kostnadskontroll har Nordnet uppnått en skalbar kostnadsbas och operationella

skal fördelar. Detta har åstadkommit mot bakgrund av de betydande investeringar som gjorts i plattformen, vilka givit tydliga skal fördelar och understöder en avsevärt förbättrad framtida lönsamhet. Under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick det justerade rörelseresultatet till 1 226 MSEK.



1) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 16 MSEK, bestående av 16 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 har negativa intäktsjusteringar gjorts med 66 MSEK, relaterade till avyttringen av aktier i Tink AB och en positiv kostnadsjustering uppgående till 65 MSEK, bestående av 5 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds, 30 MSEK relaterade till integration av Netfonds och 30 MSEK relaterade till en ny bedömning av Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder. För den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020 har positiva kostnadsjusteringar genomförts med 79 MSEK, bestående av 19 MSEK relaterade till förvärvet av Netfonds, 10 MSEK relaterade till Strategisk översyn och 50 MSEK relaterade till nya bedömningar kring Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder.

2) RTM 9M 2020 avser den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020.

3) Genomsnittlig årlig tillväxttakt (Compound annual growth rate).

Strategier

Nordnets syfte är att demokratisera sparande och investeringar och den övergripande ambitionen är att befästa positionen som förstahandsvalet för de nordiska spararna. För att uppnå det målet är Nordnets löfte att fortsätta utmana och förnya, samtidigt som kundupplevelsen och nyttan för spararna står högst på Bolagets agenda.

Nordnets strategiska mål är koncentrerade till fyra nyckelområden:

- *Engagerade kunder:* På medellång sikt är Nordnets mål att uppnå den ledande positionen avseende kundnöjdhet på samtliga marknader där Bolaget har verksamhet mätt som NPS, hög kundlojalitet, samt tvåsiffrig procentuell tillväxt i antal kunder under perioden. Nordnet avser att fortsätta öka sin kundnöjdhet och sitt kundengagemang genom (i) moderna och användarvänliga kanaler (ii) innovativa produkter och (iii) transparent och konkurrenskraftig pris-sättning.
- *Engagerade medarbetare:* Det är Nordnets koncernlednings uppfattning att en överlägsen användarupplevelse enbart kan skapas av engagerade och nöjda medarbetare. I samband med tillträddande av ny VD under 2019 har det genomförts ett antal omstruktureringar i organisationen, bland annat genom att inkludera landscheferna (country managers) i koncernledningen. Syftet med dessa förändringar har varit att främja ansvarstagande och engagemang. Nordnets nya strategi, Nordnet Way, lanserades under det första kvartalet 2020 för att skapa en tydlig riktning för verksamheten. Nordnet mäter medarbetarnöjdhet i enlighet med NPS-metoden (eNPS), och under de senaste fyra kvartalen har det skett signifikanta förbättringar i resultatet; från +3 för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till +25 under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020.
- *Lönsam tillväxt:* Nordnet är inriktat på fortsatt stark intäkts-tillväxt med bibehållen nivå för de årliga rörelsekostnaderna exklusive kreditförluster, se ”–Nordnets finansiella mål på medellång sikt”. Nordnet bedömer att detta är möjligt att uppnå tack vare de stora investeringar som gjorts i plattform, produkt och organisation samt ett aktivt fokus på en god kostnadskontroll.
- *Tydlig bolagsstyrning:* Det är Nordnets uppfattning att god regelefterlevnad och riskhantering är nödvändigt för att upprätthålla kundens och tillsynsmyndigheters förtroende. Nordnet har en erfaren styrelse som är ytterst ansvarig för styrningen av Koncernen. Ett av Koncernens viktigare fokusområden är att säkerställa ett stabilt ramverk för regelefterlevnad inklusive efterlevnad av relevanta regulatoriska regelverk så som MiFID II, AML, IDD och GDPR. För att underlätta detta har Nordnets funktioner för riskkontroll och regel-efterlevnad stärkts.

Nordnets koncernledning har vidare identifierat flera strategiska möjligheter, vilka bland annat innefattar, att:

- *Komplettera produktutbudet:* I framför allt i Norge, Danmark och Finland finns utrymme att introducera fler pensionsprodukter vilket skulle kunna öka Nordnets Adresserbara Marknad med 15–20%. Nordnet överväger även att lansera en riktad bolåneprodukt i Norge och Finland för att stödja det befintliga private banking-erbjudandet i dessa länder. Andra exempel på produkter som övervägs att lanseras är fler indexfonder under eget varumärke, aktielån för aktier noterade på amerikanska, kanadensiska och tyska börser samt möjligheten att handla på vissa asiatiska eller ytterligare europeiska börser.
- *Inriktning på kundsegment med stor potential:* I synnerhet inom kundgruppen sparare samt inom Nordnets private banking-erbjudande; (i) digitala plattformar har en låg marknadsandel inom kundsegmentet sparare, och Nordnets koncernledning ser en möjlighet att expandera i detta segment. Koncernledningen avser att öka Nordnets marknadsandelar genom att introducera nya produkter och tjänster riktade mot sparare, inklusive indexfonder, fonder med hållbarhetsfokus och förbättrade väglednings- och screening-verktyg. Dessutom bedömer Nordnets koncernledning att Nordnet kan öka sin marknadsandel genom större insatser inom utbildning och coaching bland kvinnliga kunder, vilka är överrepresenterade i detta sparsegment. Sparare har en högre andel av sina besparingar i fonder (och därmed inte direkt i aktier) och Nordnets koncernledning bedömer att en expansion inom spararsegmentet kommer att understödja en framtida tillväxt av rörelseintäkter inom fondområdet och därmed ha en intäktsdiversifierande verkan; (ii) i private banking-segmentet är Nordnets utbud utformat för kunder med ett högt engagemang vilka fattar sina investeringsbeslut på egen hand; en grupp vilken beräknas uppgå till cirka 15% av den totala nordiska private banking-marknaden. Genom att förse private banking-kunder som söker rådgivning digitalt med digitala verktyg för finansiell planering bedömer Nordnet att Bolaget kan få access till ytterligare 10% av den totala nordiska private-bankingmarknaden.
- *Optimera och ha kontroll på kostnadsbasen för att driva operationell skalbarhet:* Möjligheten till skalbarhet på plattformen kombinerat med god kostnadskontroll är ett viktigt mål för Nordnet. Koncernledningen har därför gjort kostnadsoptimering till ett strategiskt fokus, i tillägg till ett antal intäktskapande initiativ. Nordnet förväntar sig att den nya plattformen, tillsammans med processförenklingar, automatiseringsinitiativ, optimeringar i Nordnets leverantörskostnader samt en strikt kostnadskontroll, kommer att möjliggöra för Nordnet att bibehålla en stabil och skalbar kostnadsbas i framtiden.

Nordnets finansiella mål på medellång sikt

Nordnet har följande finansiella mål på medellång sikt:

- Årlig kundtillväxt i ett intervall om 10–15%, i linje med den genomsnittliga tillväxttakten de senaste tio åren;
- Genomsnittligt sparkapital per kund (definierat som det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet per kund de senaste tolv månaderna) på 2019 års nivåer, till och med år 2023;
- Intäkter i relation till sparkapital (definierad som intäkter justerade för jämförelsestörande poster de senaste tolv månaderna i relation till det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet för samma period) marginellt överstigande 0,40%, givet nuvarande ränteläge, till och med år 2023; och
- Justerade årliga rörelsekostnader i nivå med justerade rörelsekostnader för 2019, till och med år 2023.

Vissa trender och viss utveckling stöder de finansiella målen på medellång sikt som beskrivits ovan. Koncernledningen bedömer att Nordnets Adresserbara Marknad kommer fortsätta att växa i nivå med den historiska utvecklingen och att Bolagets plattform samt fokus på användarupplevelse kommer att leda till en ökad marknadsandel. Koncernledningen förväntar sig att det genomsnittliga sparkapitalet kommer att öka över tid i takt med att Nordnets kundbas mognar och ökar sin förmögenhet, vilket delvis vägs upp genom ett inflöde av nya yngre kunder med en genomsnittligt mindre initial förmögenhet. Nordnets välinvesterade, agila och skalbara teknikplattform bör på medellång sikt stödja en bibehållen justerad kostnadsbas i linje med 2019 års nivå.

Vid framtagandet av de finansiella målen på medellång sikt har koncernledningen antagit att det inte kommer att ske några förändringar i nuvarande politiska, legala, regulatoriska, skattemässiga, marknadsmässiga eller ekonomiska förhållanden eller i tillämpliga lagar, regler och föreskrifter (innefattande men inte begränsat till redovisningsprinciper och redovisningsregler) vilka, i sig eller sammantaget, skulle vara väsentliga för Nordnets resultat, samt att Nordnet, vad koncernledningen för närvarande känner till, inte kommer att vara part i någon tvist eller annat rättsligt förfarande som skulle kunna ha väsentlig påverkan på Nordnet. Koncernledningen har baserat de finansiella målen på medellång sikt på bland annat följande antaganden:

- Nordnets Adresserbara Marknad kommer fortsätta att växa i nivå med den historiska tillväxttakten enligt beskrivningen i "Marknadsöversikt", och marknadsutvecklingen kommer att stödja Nordnets fortsatta fokus på privatsparare.
- Nordnet kommer att behålla sina befintliga kunder samt attrahera nya kunder i en sådan takt att Nordnet fortsätter att utöka sin marknadsandel på den Adresserbara Marknaden.

- Nordnets nuvarande plattform kommer fortsätta att stödja sådana transaktioner som efterfrågas av Nordnets kunder, inklusive den ökade transaktionsaktivitet som förväntas uppkomma i takt med att den befintliga kundbasen växer på medellång sikt.
- Det nuvarande ränteläget och utländska växelkurser kommer inte att förändras på ett sätt som väsentligen skulle påverka Nordnets resultat.
- På medellång sikt kommer det inte att ske några regulatoriska förändringar, innefattande även uppställda kapitalkrav, som väsentligen påverkar Nordnets produkterbudande, Nordnets möjligheter att attrahera kundinsättningar till marknadsmässiga räntor, samt att Nordnet kommer att behålla sina nödvändiga tillstånd.
- Nordnet kommer att behålla sina viktigaste samarbetspartners i linje med befintliga villkor.
- Den relativa fördelningen av intäkterna kommer att fortsätta i linje med Nordnets nuvarande produktmix. Nordnet kommer att lansera nya produkter och tjänster i enlighet med Bolagets strategi på medellång sikt.
- Att Nordnet inte på medellång sikt kommer behöva göra några större investeringar i Nordnets personal, mjukvara eller utrustning för att anpassa verksamheten till oförutsedda regulatoriska förändringar eller för att kunna fortsätta leverera Bolagets tjänster till den nuvarande kundbasen och den Adresserbara Marknaden.
- Nordnets marknadsföringskostnader och/eller kundanskaffningskostnader inte kommer att avvika väsentligt från nivåerna för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.
- Konkurrenssituationen kommer att vara i linje med nuvarande konkurrenssituation, innefattande även i förhållande till prissättning och produktkostnadsstruktur för Nordnets största konkurrenter.

Viss information i detta avsnitt och i avsnittet "Styrkor och strategier", innefattande särskilt vissa delar av de finansiella målen som presenterats närmast ovan, utgör så kallad framåtriktad information. Denna framåtriktade information utgör inte några garantier för framtida resultat och Nordnets faktiska resultat kan i framtiden komma att väsentligen skilja sig från den framåtriktade information som uttrycks eller förmedlats till följd av ett antal faktorer, inklusive bland andra de som nämns under "Riskfaktorer". Investerares ombuds att inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena eller något av uttalandena ovan.

Kunder

Kundgrupper

Nordnets kundbas består av tre kundgrupper: (i) sparare, (ii) investerare och (iii) traders. Nordnets primära målgrupp är investerare som i högre grad är aktiva på plattformen och som i genomsnitt genererar högre rörelseintäkter per kund än sparare. Framöver ser Nordnet även sparare växa som en alltmer relevant målgrupp för Nordnet.

- *Sparare*: Majoriteten av Nordnets kunder är sparare som sätter av ett mindre belopp varje månad för att spara och investera. Sparare har långa tidshorisonter och tenderar att spara i fonder samt investera i välkända bolag på sin hemmamarknad. Spararna är antingen passiva och investerar större delen av sitt kapital i fonder, eller aktiva och investerar majoriteten av sitt kapital i en kombination av aktier och fonder, med ytterligare diversifiering i andra finansiella instrument. Per den 30 september 2020 representerade sparare 43% av sparkapitalet.
- *Investerare*: Investerare investerar större belopp på marknaden och har ofta en diversifierad portfölj med ett fokus på långsiktig avkastning. Investerare är vanligtvis mer aktiva på aktiemarknaden och har mer kunskap om investeringsstrategier och investeringsanalyser. Per den 30 september 2020 representerade investerare 48% av sparkapitalet.
- *Traders*: Traders deltar aktivt och på daglig basis i handeln med aktier, derivat och andra börshandlade finansiella instrument med ett kort tidsperspektiv. Traders köper och säljer på marknaden för att dra fördelar av prisförändringar och använder vanligtvis olika tradingstrategier såsom att utnyttja hävstångseffekter och blankning för att öka avkastningen. Per den 30 september 2020 representerade traders 9% av sparkapitalet.



Segmentering av Nordnets erbjudande

Nordnets grunderbjudande har utformats för det breda segmentet privatsparare, enligt uppdelningen av kundgrupper som beskrivits ovan. Dessutom har Nordnet två anpassade erbjudanden: private banking och partnerverksamhet.

Private banking

Till Nordnets mer förmögna kundkrets erbjuder Nordnet private banking-tjänster till förmånliga priser på samtliga sina marknader. Nordnet tillhandahåller personlig service inom 30 sekunder samt en möjlighet för kunderna att få en strategisk kontakt inom Nordnets private banking-team. Nordnets private banking-erbjudande är modernt med ett helhetsperspektiv och bygger på samarbeten som gör att kunden endast behöver betala för de erbjudna tjänsterna när kunden behöver dem. Private banking-kunderna har tillgång till exklusiva investeringserbjudanden, inklusive börsintroduktioner, och marknadsledande bolån till låga räntor på den svenska marknaden. Private banking-erbjudandet inkluderar även en anpassad tjänst för aktiva traders. Per den 30 september representerade private banking-kunder 44% av Nordnets sparkapital.

Nordnets partnerverksamhet

I tillägg till Nordnets direkta kundrelationer tillhandahåller Nordnet tjänster och tekniska lösningar för samarbetspartners såsom kapitalförvaltare, finansiella rådgivare och försäkringsmäklare. Nordnet ingår samarbetsavtal med dessa partners vilka innehar fullmakter för sina respektive kunder, så kallade partnerkunder. Produkterbjudandet gör det möjligt för Nordnet att generera rörelseintäkter inom marknadssegmentet bestående av kunder som tagit hjälp av kapitalförvaltare, finansiella rådgivare och försäkringsmäklare för sitt sparande. Partnerkunderna ingår direktavtal med Nordnet och kan välja att återkalla sina fullmakter hos partnern och då fortsätta vara kunder hos Nordnet. Nordnets erbjudande för partnerverksamhet är främst tillgängligt i Sverige, Norge och Danmark även om tjänsterna erbjuds i mindre skala även i Finland. Per den 30 september 2020 representerade partnerkunder 14% av sparkapitalet.

Fördelning av sparkapital, 30 september 2020 (%)			Kunderbjudande		
			Allmänheten (42%)	Private Banking ²⁾ (44%)	Partnerverksamhet (14%)
Sparare¹⁾ (43%)	"Gör det för mig"	<ul style="list-style-type: none"> Sparare åsidosätter mindre summor pengar varje månad, vilket över tid kan växa till en betydande buffert Sparare har långsiktiga mål och tenderar att spara i aktiefonder 	18%	10%	14%
Investerare¹⁾ (48%)	"Hjälp mig göra det"	<ul style="list-style-type: none"> Investerare placerar större summor i marknaden och har en portfölj bestående av flera instrument Investerare är insatta i vad som händer på aktiemarknaden och lär sig olika investeringsstrategier samt analyser 	23%	25%	0%
Traders¹⁾ (9%)	"Gör det själv"	<ul style="list-style-type: none"> Traders bedriver kortsiktig daglig handel av börshandlade produkter. De handlar för att utnyttja prisfluktuationer i värdepapper Traders använder olika investeringsstrategier, belåning och blankning för att förbättra avkastningen 	1%	8%	0%

Källa: Nordnets analys per den 30 september 2020.

- De tre kundgrupperna definieras baserat på antalet transaktioner utförda under den tolv månadersperiod som avslutades 30 september 2020, med sparare utförande 0–10 transaktioner, investerare utförande 11–500 transaktioner och traders utförande mer än 500 transaktioner.
- Modernt, heltäckande private banking erbjudande för kunder med mer än 2,5 MSEK i sparkapital.

Kundnöjdhet och demografi

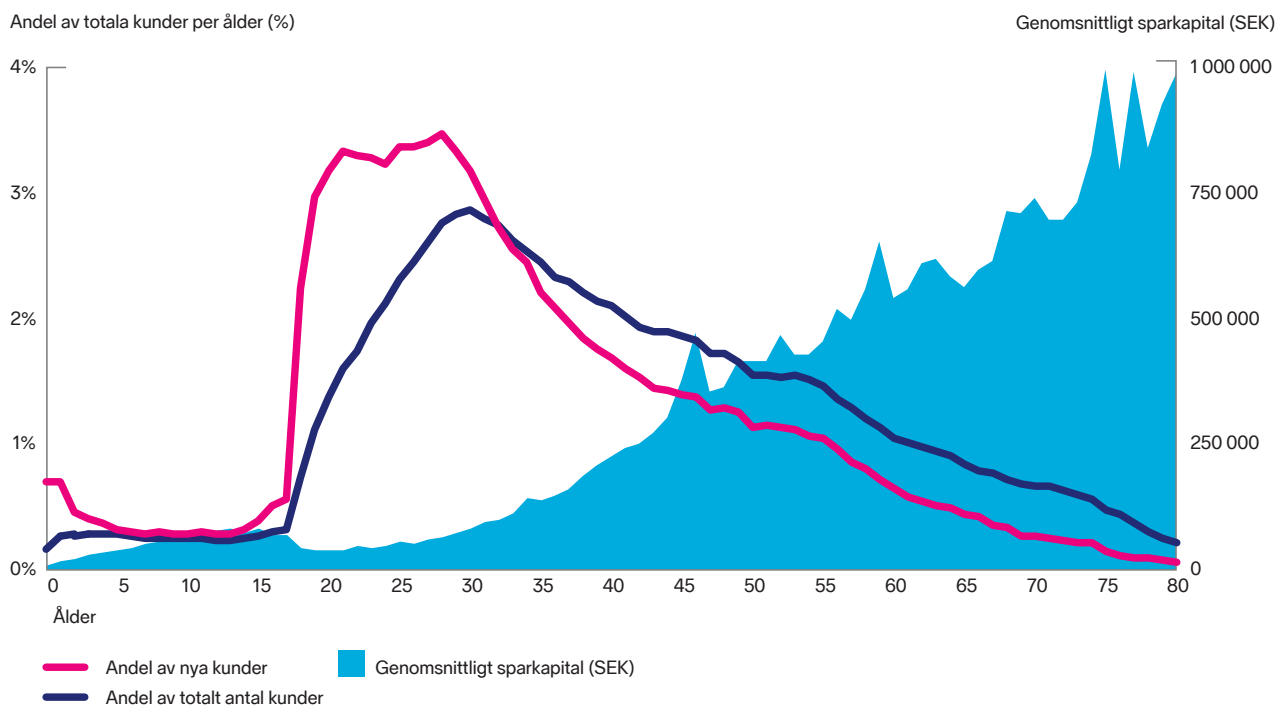
Nordnet är den ledande plattformen i Norden baserat på NPS, vilket är ett index som sträcker sig från -100 till 100 och mäter kunders benägenhet att rekommendera ett bolags produkter eller tjänster till andra. Per den 30 september 2020 är Nordnet marknadsledande baserat på NPS i Norge, Danmark och Finland samt har en andraplats i Sverige. Nordnets höga NPS vittnar om en hög kundlojalitet som för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 uppgick till 97,5%, vilket innebar en ökning med 0,4 procentenheter från 97,1% för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Nordnets höga NPS har historiskt inneburit en kundlojalitet på nivåer på cirka 98% vilket har uppmätts på årsbasis genom att stämna av vilka kunder som fortfarande är aktiva det efterföljande året. Se även ”–Styrkor och strategier–Låg kundanskaffningskostnad och högt livstidsvärde”.

När nya kunder ansluter sig till Nordnet använder de i genomsnitt en av Nordnets produkter och har ett sparkapital på cirka 100 000 SEK. Efter två år på plattformen har kunderna i genomsnitt ökat sitt användande till två produkter och sitt sparkapital till cirka 200 000–300 000 SEK.

De geografiska marknaderna som Nordnet är verksamt på erbjuder attraktiva möjligheter för Nordnet att utvidga Bolagets kundbas, bland annat genom Nordnets starkt växande kundgrupp av unga, vilka i genomsnitt förväntas ackumulera sitt sparkapital över tid. Genom att fortsätta investera i plattformens kvalitet och förstärkningar av utbudet med nya produkter och tjänster bedömer Nordnets koncernledning att Bolaget kan utvidga kundbasen ytterligare. Diagrammet nedan illustrerar Nordnets totala sparkapital fördelat över antal kunder per åldersgrupp:

Stark tillväxtpotential

Fördelning av Nordnets sparkapital och antal kunder fördelat per ålderskategori



Källa: Nordnets analys per den 30 september 2020.

Produkterbudande

Nordnets övergripande mål är att demokratisera sparande och investeringar genom att ge privatsparare tillgång till samma verktyg, information och tjänster som används av professionella investerare. För att uppnå detta erbjuder Nordnet ett omfattande utbud av produkter på sin digitala plattform inom tre affärsområden:

- sparande och investeringar (värdepappershandel och fonder),
- pensioner (kapitalförsäkringar, privata pensioner och tjänstepensioner), och
- utlåning (portföljbelåning, bolån och privatlån utan säkerhet).

Alla produkter erbjuds via Nordnets webbtjänster, framförallt via NEXT, och många är tillgängliga i Nordnet-appen.

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 och under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick summan av Nordnets rörelseintäkter till 1 573,4 MSEK respektive 1 911,6 MSEK. Per den 31 december 2019 och den 30 september 2020 hade Nordnet 913 600 respektive 1 122 900 kunder och 1 213 400 respektive 1 531 700 aktiva konton.

Sparande och investeringar

Bolagets digitala plattform för sparande och investeringar utgör stommen i Nordnets erbjudande och ger privata sparare och investerare direkt access till den globala sparmarknaden. Genom plattformen kan kunderna spara och investera i olika typer av värdepapper och fonder till konkurrenskraftiga priser och genom en rad olika typer av konton, inklusive depåkonton och skatteeffektiva investeringssparkonton, såväl som kapitalförsäkringar och privat- eller tjänstepension.

Värdepappershandel

Nordnets plattform för handel med värdepapper riktar sig till den privata investeraren. I korthet erbjuder plattformen handel i noterade värdepapper, framför allt aktier men även ETF:er och andra börshandlade produkter. Nordnet tillhandahåller sina kunder den information de behöver för att fatta väl underbyggda investeringsbeslut både i form av statistik och dynamisk data, inklusive strömmade realtidskurser, nyheter och bolagsinformation. Nordnets plattform för värdepappershandel ger kunderna direkt access till handelssystem och erbjuder handel i aktier, optioner, räntebärande instrument, fonder, futures, certifikat, ETF:er och andra börshandlade produkter.

Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 stod nettot av transaktionsrelaterade intäkter¹⁾ för 62% av summan av Nordnets rörelseintäkter vilket utgör en signifikant ökning sedan det år som slutade 31 december 2019. Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick sparkapitalet hänförligt till aktier/

derivat/obligationer till 69% av Nordnets totala sparkapital vilket också utgör en signifikant ökning jämfört med tidigare år. För samma period stod nettot av transaktionsrelaterade intäkter för 39%, 57%, 89% och 89% av summan av Nordnets rörelseintäkter i Sverige, Norge, Danmark respektive Finland, vilket utgör en signifikant ökning från tidigare perioder.

Nordnets värdepappershandel baseras i första hand på en courtagebaserad affärsmodell, med detaljerad information om courtage-nivåer tillgänglig för kunderna på Nordnets webbtjänst. För mer information om hur Nordnet prissätter sina tjänster inom värdepappershandel, se vidare under rubriken "*Prissättningsmodell*" under "*Prissättningsmodell—Intäkter från värdepappershandel*".

Plattformen

Nordnets plattform för värdepappershandel är en "execution only"-tjänst och alla investeringsbeslut fattas av kunden själv. Plattformen erbjuder ett brett utbud av investeringsprodukter, inklusive åtkomst till över 100 000 olika värdepapper i alla tillgångsslag med elektronisk access till 25 marknadsplatser i sju länder, inklusive Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsinki, Nasdaq Copenhagen, Oslo Børs (förvärvat av Euronext), Xetra Germany, Nasdaq New York, NYSE och Toronto TSX. Genom plattformen ger Nordnet även access till multilaterala handelsplattformar som exempelvis Spotlight Stock Market. I tillägg till digital access tillhandahållen via Nordnets plattform för värdepappershandel, erbjuder Nordnet kunderna också möjlighet att genomföra transaktioner via telefon på ytterligare fem marknadsplatser i Storbritannien, Belgien, Nederländerna, Luxemburg och Frankrike.

Framgångarna för Nordnets plattform för värdepappershandel grundar sig på förmågan att hantera kundernas behov av att utföra transaktioner på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt. Med privatsparare som målgrupp har Nordnet skapat enkla verktyg med lättillgänglig funktionalitet på sin webbtjänst och i sin mobilapp. Kunderna kan från sina konton handla med olika värdepapper utan att betala några fasta avgifter. Istället debiteras courtage i samband med köp och försäljningar av finansiella instrument.

Nordnet Markets

Under 2017 inledde Nordnet ett samarbete med Nordea för lanseringen av Nordnet Markets där Nordnets kunder ges möjlighet till courtagefri handel med börshandlade produkter under Nordnets varumärke i både Sverige, Norge, Danmark och Finland. Alla produkter inom Nordnet Markets utfärdas av Nordea, och parterna delar på de rörelseintäkter som genereras genom erbjudandet.

Nordnet Markets består av olika börshandlade produkter under Nordnets varumärke, såsom certifikat och mini-futures (elektroniskt handlade futures-kontrakt som är en fraktion av värdet av ett motsvarande standardkontrakt) i underliggande

1) Netto av transaktionsrelaterade intäkter inkluderar provisionsnetto och valutaintäkter relaterade till värdepappershandel.

tillgångar som exempelvis aktier, index (inklusive nordiska, europeiska och amerikanska aktieindex eller tyska DAX) och råvaror (som exempelvis olja, guld och silver). Kunderna har möjlighet att investera i börshandlade produkter både med och utan hävstång.

Börsnoteringar (IPOs) och övriga företagshändelser

Nordnet har en corporate finance-verksamhet inom vilken Nordnet genomför spridning av aktier i samband med börsnoteringar och nyemissioner samt arbetar med andra företags-händelser. Via Nordnets plattform för värdepappershandel kan kunderna investera i nya eller befintliga aktier som ges ut i samband med en börsintroduktion, ägarspridning eller nyemission. Nordnets interna investeringskommitté överväger noggrant vilka uppdrag Nordnet ska anta och erbjuda till sina kunder och beaktar flera faktorer i sin bedömning, inklusive förhållandet mellan risk och avkastning.

Fonder

Inom fondområdet erbjuder Nordnet tillgång till cirka 3 000 fonder, ETF:er och danska investeringsföreningar (Dk. *Investeringsforeninger*). Nordnets kunder kan få inspiration till sina investeringsbeslut genom de informationstjänster, screening-verktyg och filter som finns tillgängliga via webbtjänsten och i appen. Nordnet erbjuder också vägledning i hur man upprättar en sparplan samt digital rådgivning kring val av fonder.

Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick nettot av de icke transaktionsrelaterade intäkterna¹⁾ till 12,8% av summan av Nordnets rörelseintäkter, vilket är något lägre än tidigare perioder. Det bör noteras att en del av Nordnets rörelseintäkter för fondaffären, framförallt valutaintäkter samt provisionsnetto för ETF:er och danska investeringsföreningar, bokförs under transaktionsrelaterade intäkter. Under samma period stod sparkapitalet i fonder för 18% av Nordnets totala sparkapital, vilket generellt är något lägre än tidigare perioder.

På samtliga av Nordnets marknader betalar fondbolagen på Nordnets plattform en ersättning till Nordnet. I Danmark återbetalar Nordnet sådan ersättning till sina kunder enligt en rabattstege med ett övre tak för det belopp som högst behålls av Nordnet. I Norge tar Nordnet ut en plattformsavgift från kunderna och eventuella ersättningar som erhålls av externa fondbolag slussas vidare till slutkunden. För de fonder där Nordnet agerar förvaltare gemensamt med en samarbetspartner får Nordnet en andel av förvaltningsavgiften. Nordnet tar även ut förvaltningsavgifter från sina kunder för sin produkt Robosave. Nordnets avgifter inom partnerverksamheten förhandlas individuellt med varje partner. För mer information, se vidare under ”–Prissättningsmodell—Intäkter från fonder”.

Fondtorget

Nordnets fondtorg förser Bolagets kunder med ett av de största produktutbudet på samtliga lokala marknader från vilket de har möjlighet att välja bland cirka 3 000 fonder, ETF:er, och danska investeringsföreningar (Dk. *Investeringsforeninger*). Förutom att ge tillgång till en rad olika fonder och förvaltare möjliggör det breda fondutbudet även enkla överflyttningar av fonder från andra institut och fondplattformar. På fondtorget kan kunderna även följa absolut och relativ avkastning på sina investeringar vilket underlättar välinformerade investeringsbeslut.

På fondtorget kan kunderna få inspiration att hitta rätt investering eller filtrera sina sökningar på en mängd fondkriterier såsom lägsta pris, högsta avkastning och indexfonder eller för att hitta fonder som uppfyller vissa preferenser som exempelvis hållbara fonder inriktade på investeringar med låga koldioxidutsläpp och begränsad exponering mot fossila bränslen. Listan kan förfinas ytterligare baserat på kundens önskemål genom att ta bort oönskade innehav såsom fonder med investeringar i vissa underliggande verksamheter eller verksamheter som är involverade i vissa typer av aktiviteter (till exempel vapen, spel eller tobak).

Nordnet tillhandahåller också fonder under eget varumärke i syfte att ge kunderna ett brett utbud av lösningar för långsiktig sparande. Nordnets fondutbud består av indexfonder och blandfonder som möjliggör marknadsexponering till en lägre kostnad för spararna. För långsiktiga passiva sparare erbjuds kompletta pensionslösningar i Nordnets egna fonder. Nordnets eget fondutbud tillhandahålls i samarbete med Öhman Fonder, ett dotterbolag till E. Öhman J:or AB och i partnerskap med J.P. Morgan, där Nordnet agerar medförvaltare.

Digitala verktyg och rådgivningstjänster

Digitala vägledningsverktyg: Under det tredje kvartalet 2020 lanserade Nordnet ett nyutvecklat digitalt vägledningsverktyg som gör det enkelt för kunder att starta ett månadssparande i en portfölj av fonder. Kunderna har möjlighet att välja en önskad placeringshorisont och allokering för sparandet, beroende på om de vill investera i aktivt förvaltade fonder, indexfonder eller fonder med en speciell inriktning, såsom exempelvis ett hållbarhetsfokus. Baserat på kundernas preferenser presenteras olika portföljer som ett färdigt alternativ för de som inte har tid, intresse eller kunskap att bygga sina egna portföljer. Portföljerna har tre olika risknivåer (låg, mellan och hög) som bestäms av kundens angivna placeringshorisont där längre tidshorisonter resulterar i portföljer med högre risk.

Digitala rådgivningstjänster: Nordnets digitala rådgivningstjänster erbjuder Bolagets kunder finansiell rådgivning vid ett engångstillfälle, ett urval av Nordnets egna fonder och en digital portföljförvaltningstjänst. Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 genomfördes över 50 000 individuella kundinteraktioner avseende Nordnets digitala rådgivningstjänster.

1) Netto av icke-transaktionsrelaterade intäkter inkluderar primärt provisionsnetto och valutaintäkter relaterade till fondsparande.

- **Fondrådgivaren:** Nordnets digitala rådgivningstjänst, Fondrådgivaren, erbjuds till kunder som vill få hjälp med att komma igång med sina investeringar. Fondrådgivaren är en icke-oberoende rådgivningstjänst utan löpande uppföljning som tillhandahålls kostnadsfritt av Nordnet. Nordnet tillhandahåller kunderna investeringsrådgivning i form av en modellportfölj som överensstämmer med den individuella kundens riskprofil och alla investeringsbeslut fattas och verkställs av kunden.
- **Robosave:** Robosave är en fristående portföljförvaltnings-tjänst som endast erbjuds i Sverige. Investeringsverktyget är framtaget för att automatiskt investera i och hantera en portfölj av ETF:er åt de kunder som inte har tiden eller kunskapen att göra detta på egen hand. Kunderna tar del av tjänsten genom att besvara ett frågeformulär i samband med registrering och får därefter ett portföljförslag baserat på sina svar. Förslaget genereras av en algoritm som bygger på modellportföljer som består av ett antal olika ETF:er vilka väljs ut och utvärderas av Nordnets kapitalförvaltnings-avdelning. Robosave investerar automatiskt för kundens räkning genom att köpa och sälja andelar i underliggande tillgångar enligt en algoritm. Varje vecka genomförs även en blockorder för att balansera allokeringen i portföljen.

Pensioner

Nordnet tillhandahåller produkter för privat pensionssparande i Sverige, Norge och Danmark. I Sverige och Norge erbjuder Nordnet även kapitalförsäkringar som möjliggör att kunderna inte behöver deklarerat sina köp och försäljningar samt, generellt sett, erhåller en fördelaktig beskattning. Kapitalförsäkringen ger kunden möjlighet att välja sina egna investeringar eller använda Nordnets digitala rådgivningsverktyg för att uppfylla sina sparandemål. Nordnet tillhandahåller även en digital tjänst för administration av pensioner och ett dedikerat supportteam, där erbjudandet består i pensionssparande och ett brett utbud av investeringsmöjligheter utan fasta avgifter.

I Sverige erbjuder Nordnet också tjänstepensionslösningar till arbetsgivare och anställda, vilka utöver pensionssparande innefattar riskförsäkringsprodukter, såsom olycksfallsförsäkring, livförsäkring och sjukförsäkring. De anställda har tillgång till ett brett utbud av investeringsmöjligheter till en låg kostnad. Till dess att de anställda valt investeringar på egen hand investeras deras tillgångar automatiskt i Nordnets standardalternativ, vilket för närvarande består av fondportföljer med åldersbaserad tillgångsallokering. Under 2019 breddade Nordnet placeringserbjudandet för sina svenska kapitalförsäkringskunder genom att möjliggöra för kunderna att även investera i onoterade aktier i samarbete med Kaptena, ett bolag som värderar onoterade aktier.

Innehavare av pensions- och kapitalförsäkringar hos Nordnet omfattas automatiskt av Nordnets aktielåneprogram, varigenom Nordnet får möjlighet att via en agent låna ut en del av aktierna i kundens portfölj till externa låntagare, såsom större investmentbanker. Den erhållna ersättningen delas lika

mellan Nordnet och kunderna efter avdrag för agentens arvode. Kunderna har hela tiden möjlighet att fortsätta handla fritt med sina värdepapper och kan när som helst välja att avsluta sin medverkan i programmet.

Till skillnad från traditionella aktörer har Nordnet inte några fasta årsavgifter för sina pensionsprodukter. Kunderna betalar istället för de underliggande specifika investeringarna, genom antingen en courtagebaserad modell inom ramen för Nordnets erbjudande inom värdepappershandel eller i form av rabatterade fondavgifter inom ramen för Nordnets fondutbud. För ytterligare information, se ”—Prissättningsmodell”.

Utlåning

Nordnet erbjuder tre typer av låneprodukter – portföljbelåning, bolån och privatlån utan säkerhet. Portföljbelåning erbjuds på alla fyra marknader och ger Nordnets kunder möjlighet att belåna sina värdepapper och på så vis öka sina investeringar. Bolån tillhandahålls på den svenska marknaden och riktar sig till segmentet private banking. Privatlån finns tillgängligt på den svenska marknaden, både via Nordnets eget varumärke samt under bifirman Konsumentkredit. Nordnets låneprodukter är en del av Nordnets strategi för att attrahera kunder och öka kundlojaliteten och privatlånen utan säkerhet används även som ett verktyg för att hantera överskottlikviditet i Bolaget. Samtliga låneprodukter finansieras genom inlåning från allmänheten. Sådan inlåning är ett resultat av att Nordnets kunder inte investerar samtliga likvida medel i värdepapper. För ytterligare information, se vidare under avsnittet ”Operationell och finansiell översikt—Finansiering, likviditet och kapitalresurser”.

Nordnet hanterar risker kopplade till utlåning med stöd av både egen information och information från externa informationskällor och Nordnets kreditavdelning bevakar aktivt förändringar i kundernas riskprofiler och vidtar anpassningar därefter för att upprätthålla en låg riskexponering.

Portföljbelåning

Portföljbelåning erbjuds på alla fyra marknader och gör det möjligt för kunderna att belåna sina värdepapper med värdepappersportföljen som säkerhet i syfte att antingen öka sina investeringar eller ta ut kontanta medel. Portföljbelåning kompletterar Nordnets plattform för värdepappershandel genom att ge kunder med en godkänd kreditprövning ytterligare likviditet, och på så vis möjliggöra en hävstång i portföljen med hjälp av produkter från Nordnets breda utbud av investeringsalternativ. Den genomsnittliga belåningsgraden för portföljbelåningen är låg, som ett resultat av att lånen säkerställs genom sparkapitalet, och kreditförluster kan minimeras vilket leder till avkastning på det egna kapitalet överstigande 100%. Per den 31 december 2019 och den 30 september 2020 utnyttjade cirka 16 000 respektive 18 222 konton tjänsten portföljbelåning.

Under 2019 lanserade Nordnet en ny modell för portföljbelåning med en lägre initial räntesats och en dynamisk belåningsgrad. Den nya modellen innebär att portföljens

diversifiering avgör hur hög belåningsgrad som åsätts kundens innehav liksom utlåningsräntan till kunden. I allmänhet gäller att en högre grad av diversifiering i portföljen medför en högre tillåten belåningsgrad. I väldiversifierade portföljer kan kunder medges lån på upp till 90% av marknadsvärdet på de underliggande tillgångarna. Värdet på säkerheten i en kunds portfölj värderas enligt en intern modell som baseras på en analys av likviditeten och volatiliteten i respektive underliggande typ av åtkomst i portföljen. Nordnet bedömer också den samlade exponeringen och den individuella kundens exponering mot de olika tillgångsslagen i portföljen. Baserat på detta och på kundens återbetalningsförmåga erhåller kunden en kreditlimit.

Per den 31 december 2019 uppgick portföljbelåningen till 7 562 MSEK och marknadsvärdet på motsvarande underliggande säkerheter uppgick till 32 387 MSEK, vilket innebar en genomsnittlig belåningsgrad på 23%. Utlåningen till allmänheten avseende kontokrediter som säkerstälts fullt genom kontanter och andra likvida medel i kapitalförsäkringsplaner och investeringssparkonton uppgick per den 31 december 2019 till 482,6 MSEK. Den på dessa krediter tillämpade utlåningsräntan motsvarar inlåningsräntan för de pantsatta likvida medlen. Portföljbelåningsvolymerna påverkades negativt av den ökade marknadsvolatiliteten till följd av osäkerheten på marknaden i samband med covid-19-pandemins topp, vilket föranledde Nordnet att göra ökade reserveringar för förväntade kreditförluster i balansräkningen. Per den 31 mars 2020 uppgick portföljbelåningen till 6 964 MSEK. Volymerna för portföljbelåningen har sedan dess återhämtat sig och uppgick per den 30 september 2020 till 9 257 MSEK.

Per den 30 september 2020 uppgick Nordnets utestående portföljbelåning till sina kunder till följande belopp per land:

	Volym portföljbelåning, (MSEK)	Procent av total portföljbelåning
	Niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020	Niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020
Marknad		
Sverige	4 320	47%
Norge	1 561	17%
Danmark	1 513	16%
Finland	1 863	20%
Totalt	9 257	100%

Nordnets kreditavdelning övervakar kontinuerligt risker i utlåningen på individuell nivå och genomför regelbundna och täta stresstester genom att uppskatta risker som kan uppstå till följd av olika sorters koncentrationer mot specifika säkerheter och sektorer samt beroende på likviditeten och volatiliteten i enskilda finansiella instrument. Om värdet på den ställda säkerheten i ett visst fall skulle vara lägre än lånebeloppet uppstår så kallad överbelåning. Kunden har i sådana fall möjlighet att täcka underskottet genom att antingen sälja värdepapper och/eller tillföra ytterligare kapital. Om situationen inte

åtgärdas inom en angiven tidsram, vilken typiskt sett varierar mellan tre och sju dagar, har Nordnet rätt att även sälja kundens värdepapper i den utsträckning som är nödvändigt för att avhjälpa överbelåningen. Nordnet har rätt att sälja kundens värdepapper från första dagen för överbelåning. Per den 31 december 2019 och den 30 september 2020 uppgick överbelåningen till 5,5 MSEK respektive 16,6 MSEK, vilket motsvarade 0,07% respektive 0,18% av den totala utlåningen inom portföljbelåning. För det fall det inte finns något godkänt låneavtal mellan Nordnet och en kund uppkommer en övertrassering om saldot på kundens depåkonto är negativt. Per den 31 december 2019 och den 30 september 2020 uppgick övertrasseringarna i Nordnet till 16 MSEK respektive 34,4 MSEK. Historiskt sett har förluster uppkommit till följd av överbelåning och inte övertrasseringar. Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppstod, trots makroekonomisk påverkan till följd av covid-19-pandemin, inte några kreditförluster inom portföljbelåningen men Nordnet ökade under denna period sina reserver för förväntade kreditförluster i enlighet med redovisningsprinciperna i IFRS 9.

Bolån

Nordnet erbjuder bolån på den svenska marknaden upp till en maximal belåningsgrad om 60% (respektive 75% för Nordnets medarbetare). Bolånen tillhandahålls under Nordnets eget varumärke samt, sedan april 2020, av det externa bolåneinstitutet Stabelo genom Nordnets distribution. Per den 30 september 2020 och den 31 december 2019 var det cirka 1 814 respektive 1 497 kunder som utnyttjade bolån hos Nordnet och 29 respektive noll kunder som utnyttjade bolån hos Stabelo.

Nordnetns bolån under eget varumärke riktar sig främst till Bolagets private banking-kunder (typiskt sett de kunder som har ett samlat sparkapital insatt på sitt konto hos Nordnet om minst 2,5 MSEK). Bolånen bidrar till en positiv avkastning på eget kapital för Nordnet, vilken uppgick till cirka 20–25% (indikativt och beräknad som bruttorörelseintäkter från bolån efter avdrag för kostnader hänförliga till allokering av kapital) för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. All utlåning säkras genom säkerheter i fastigheter, inklusive fastigheter som ägs av bostadsrättsföreningar, och har normalt en återbetalningsperiod på 30 år. Kunderna pantsätter därtill även tillgångarna på sina Nordnet-konton som säkerhet för lånen. Nordnet tillämpar en transparent prismodell för lånen och erbjuder rabatter baserat på kundens samlade sparande på plattformen vilket bidrar positivt till att behålla kunder. Den lägsta möjliga räntesatsen, som för närvarande uppgår 0,79%, erbjuds endast till kunder med ett sparkapital som överstiger på 10 MSEK hos Nordnet. Räntan är bunden i perioder om tre månader.

I april 2020 lanserade Nordnet ett samarbete med Stabelo som ger Nordnets kunder åtkomst till Stabelos förmånliga prismodell och räntor (för närvarande från 1,25%). Genom samarbetet med Stabelo har Nordnet möjlighet att erbjuda bolån till en betydligt större andel av sin kundkrets. Lånen har

normalt en återbetalningsperiod på 30 år med varierande bundna ränteperioder om tre månader till tio år. Stabelo betalar en förmedlingsavgift till Nordnet för distributionen av Stabelos lån och lånen tas inte upp i Nordnets balansräkning.

Nordnet godkänner endast bolån efter genomförande av en sedvanlig kreditprövning. Kreditprövningen innefattar en så kallad KALP-kalkyl (*Kvar Att Leva På*—en bedömning av kundens nettoinkomst efter avdrag för grundläggande utgifter). Alla inkomster och utgifter för låntagarens hushåll tas i beaktande för att säkerställa att låntagaren kan hantera en höjning av räntan med fem procentenheter. Värdet på säkerheten beräknas baserat på en statistisk värdering med data från en extern part och omvärderingar sker årsvis eller oftare vid behov.

Alla bolån omfattas av regulatoriska krav för återbetalning. Om värdet på den belånade bostaden skulle sjunka så att belåningsgraden överstiger 70% har Nordnet även rätt att begära att en individuell återbetalningsplan upprättas. Räntan på lånet följer en räntetrappa som kan justeras utifrån ändrade förutsättningar, till exempel en nedgång i värdet på de tillgångar som ligger till grund för en viss rabatt eller ett minskat värde på den belånade bostaden.

Per den 31 december 2019 uppgick utlåningen för bolån till 4 515 MSEK för bostäder motsvarande ett totalt marknadsvärde på 12 396 MSEK, vilket innebar en genomsnittlig belåningsgrad på 36%.

Privatlån

Nordnet tillhandahåller lån på upp till 500 000 SEK utan säkerhet för privatpersoner i Sverige. Privatlånen tillhandahålls under Nordnets eget varumärke Toppenlånet, vilket är ett attraktivt och kompletterande produkt erbjudande till Nordnets produkter inom sparande och investeringar. Privatlån tillhandahålls även under bifirman Konsumentkredit, vilket gör det möjligt för Nordnet att använda överskottslikviditet för att förstärka intäktstillflödet. Per den 31 december 2019 och den 30 september 2020 var det 26 288 respektive 25 925 kunder som hade privatlån hos Nordnet.

För lånen tillämpas en riskbaserad prissättning. Nordnet tillämpar en stringent och databaserad långivningsprocess som baserar sig på information från Nordnets interna databas och ratingmodell samt från externa källor, inklusive statistik från kreditupplysningsföretag. I sin analys av kreditrisken tillämpar Nordnet en hög prognostiserad arbetslöshetsnivå för att mäta hur gjorda reserveringar och framtida kreditförluster kan komma att öka. Nordnet använder också kreditmodeller för att bestämma storleken och priset på lånen. Kreditmodellerna utvärderas löpande och uppdateras efter behov. Exempelvis har Nordnet, sedan den ekonomiska nedgången till följd av covid-19-pandemin, genomfört en noggrann utvärdering av tillämpade modeller för kreditgivning i förhållande till branscher som kan påverkas allvarligt av pandemin, vilket har resulterat i en minskning av utlåningsvolymerna utan säkerhet.

Per den 31 december 2019 uppgick utlåningen utan säkerhet till totalt 4 129 MSEK, med cirka 41% av volymen distribuerad via Toppenlånet och 59% via Konsumentkredit. Per datumet för Prospektet förväntar sig inte Nordnet att se några ökade förluster från privatlånen till följd av covid-19-pandemin.

Prissättningsmodell

Nordnet genererar rörelseintäkter från courtage och räntekomster på samtliga fyra marknader. I Norge genererar Nordnet även intäkter från plattformsavgifter för fonderna inom det norska fonderbudandet. För att vara konkurrenskraftigt på samtliga marknader och följa olika lokala regleringar varierar Nordnets prissättningsstrategi beroende på produktkategori och region.

Intäkter från värdepappershandel

Majoriteten av Nordnets befintliga kunder i Norge, Finland och Danmark placeras i en courtageklass som baseras på kundens handel och aktivitet under den föregående månaden. Kunder med hög aktivitet som handlar ofta kvalificerar sig för en lägre courtageklass. I Sverige väljer befintliga kunder själva sin avgiftsmodell och har möjlighet att byta modell en gång i månaden. Avgifter för nya kunder, kunder inom segmentet traders samt private banking-kunder varierar för varje enskilt konto och vissa kunder åtnjuter individuellt förhandlade courtagenivåer.

Nordnet tillämpar en valutaspread vid handel med utländska värdepapper. Spreaden är densamma för alla kunder förutom för de kunder som har ett valutakonto. Med ett valuta-konto kan kunden istället genomföra en manuell växling med en lägre spread innan kunden investerar i ett värdepapper som är noterat i en annan valuta än valutan för kundens hemmarknad. Alla valutaväxlingar genomförs genom SEB.

Genom ett avtal med Nordea ges Nordnets kunder tillgång till ett brett utbud av börshandlade produkter, via Nordnet Markets, utan att betala något courtage. För Nordnets distribution av produkterna till Bolagets kunder erhåller Nordnet en ersättning från Nordea.

Intäkter från fonder

Intäkter från Nordnets fondplattform genereras genom antingen en plattformsavgift som betalas av kunderna, en förvaltningsavgift eller särskilda ersättningar från externa fondbolag, vilka betalas till Nordnet i form av distributionsersättning eller rabatterade fondavgifter, beroende på produkt erbjudandet. På grund av lokala bestämmelser, praxis och konkurrens-situationen skiljer sig intäktstillflödena åt mellan de lokala marknaderna som Nordnet är verksamt på.

I Sverige, Danmark och Finland genereras intäkter via förvaltningsavgifter för Nordnets egna fonder som Bolaget förvaltar gemensamt med samarbetspartners eller ersättningar från externa fondbolag, så som beskrivet ovan. I Danmark återbetalar Nordnet sådana ersättningar till sina kunder enligt

en rabattstege med ett övre tak för det högsta beloppet som betalas per kund. Ersättningarna för Nordnets partnerkunder förhandlas individuellt med varje partner.

I Norge genereras intäkter via plattformavgifter (för tjänster som Nordnet tillhandahåller kunden) och förvaltningsavgifter (för tjänster som tillhandahålls via en fond under Nordnets varumärke under gemensam förvaltning). Eventuella ersättningar från externa fondbolag, så som beskrivs ovan, som Nordnet erhåller i Norge slussas vidare till slutkunden. Plattformavgiften varierar med hänsyn till typen av fond och den enskilda kundens förvaltade kapital enligt en rabattstege baserad på storleken på kundens sparkapital.

Teknik

Kanaler

Nordnets erbjudande av finansiella produkter är integrerat i alla Bolagets digitala kanaler, vilket ger kunderna full tillgång till, och kontroll över, sitt sparande och sina investeringar på en gemensam plattform för samtliga fyra marknader. Alla produkter erbjuds genom Nordnets webbtjänst NEXT och många är tillgängliga via Nordnets egna mobilapp. Som en del av sitt unika produktutbud erbjuder Nordnet även ett socialt investeringsnätverk, Shareville, där Nordnets kunder sammanförs och får information och inspiration från varandra. För kundsegmentet traders erbjuder Nordnet dessutom en externt utvecklad handelsapplikation från Infront (definierat nedan).

Kunderna har tillgång till sina konton från både NEXT och Nordnets mobilapp och kan från dessa gränssnitt lägga och följa ordrar, generera rapporter om utvecklingen av vissa aktier och fonder, följa marknadsaktiviteten samt utforska marknaden och filtrera på olika fondalternativ för potentiella investeringsmöjligheter. Nordnets plattform integreras sömlöst i alla kanaler

och erbjuder kunderna snabb och mobil tillgång till alla produkter och tjänster via mobilen. Nordnet utvärderar kontinuerligt funktionaliteten i de kanaler som erbjuds samt lanserar uppdateringar på löpande basis. Ett exempel på detta är den genomsnittliga lanseringsfrekvensen för app-uppdateringar om nio dagar sedan sommaren 2018, då den senaste generationen av mobilappen lanserades, till idag.

NEXT

Under 2019 lanserade Nordnet den nya webbtjänsten NEXT, med förbättrad funktion och design, på samtliga fyra marknader. NEXT är en finansiell hubb för Nordnets kunder, framtagen för att vara användarvänlig och samtidigt tillhandahålla data samt de analyser och verktyg som kunden behöver för att få en fullständig överblick och kontroll över sin portfölj. Genom NEXT kan kunderna bland annat göra sökningar med hjälp av tekniska analyser och verktyg, placera och hantera komplexa ordrar, ansöka om och hantera Nordnets låneprodukter samt hantera profilinställningar och generera personliga rapporter. NEXT stod för 39% av omsatt handelsbelopp under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, jämfört med 21% för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

Nordnets ursprungliga webbtjänst NOW är fortfarande tillgänglig för de kunder som föredrar det tidigare gränssnittet samt för vissa funktioner som sällan används, såsom prenumerationer, avtal och skatterapporter. Det pågår ett arbete med att överföra funktioner från NOW till NEXT, och Nordnet arbetar tillsammans med nuvarande användare av NOW för att hjälpa dem i övergången och anpassningen till NEXT samt för att inkorporera funktioner från NOW till NEXT. Nordnets koncernledning förväntar sig att helt kunna avveckla NOW under 2021.



Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 genererades 16% av omsatt handelsbelopp via NOW, jämfört med 33% under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

Nordnets partnerverksamhet har ett eget gränssnitt som kallas Client Manager, genom vilken tredjepartskapitalförvaltare, finansiella rådgivare och försäkringsmäklare kan förvalta sina kunders portföljer. Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 genererades 2% av omsatt handelsbelopp via Client Manager.

Nordnet-appen

Nordnets mobilapp är tillgänglig för både iOS och Android och har utformats för att ge Nordnets kunder enkel tillgång till sina placeringar. Genom appen får kunderna snabb och säker tillgång till sina konton och får översikt över sin portfölj, kan göra kompletterande insättningar, genomföra affärer i alla tillgängliga instrument, följa sina bevakningslistor och begära kontantuttag till förregistrerade bankkonton. Kunderna kan även ställa in push-notiser så att de meddelas i samband med förändringar i portföljen. Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 genererades 19% av omsatt handelsbelopp via appen jämfört med 10% för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

Shareville

Nordnets unika sociala investeringsnätverk Shareville sammanför investerare och gör det möjligt för Nordnets kunder att följa andra investerare och se deras investeringar. Kunderna kan bland annat få meddelanden när medlemmar som de följer gör ändringar i portföljen. Innehaven visas i procentuella tal och inte i det monetära värdet. Detta ger användarna möjlighet att få en inblick i investeringsbesluten inom Nordnets community. Användarna tilldelas även omdömen utifrån deras riskjusterade avkastning över tid. Shareville erbjuds för närvarande som en separat webbtjänst och mobilapp som ansluts till med kundens Nordnet-konto. Som en ytterligare säkerhetsåtgärd har Nordnet implementerat en slumpvis tidsfördröjning mellan en Nordnetkunds genomförande av en affär och tidpunkten som affären visas på kundens Shareville-profil. För att undvika möjliga problem med marknadsmissbruk kan kunderna inte heller automatiskt kopiera en annan användares köp och försäljningar direkt. Per den 30 september 2020 hade Shareville 269 000 medlemmar. I genomsnitt genomförde kunder som också var Shareville-användare 20% fler transaktioner än kunder utan något Shareville-konto i termer av omsatt handelsbelopp och genererade dubbelt så mycket courtageintäkter.

Externa applikationer

Nordnet erbjuder också handelsapplikationer utvecklade av samarbetspartners i syfte att förbättra användarupplevelsen för Nordnets kunder inom segmentet traders. Nordnets egen-

utvecklade API¹⁾ interagerar med godkända tredjepartsapplikationer, däribland främst Infront Web Trader och Infront Active Trader ("Infront"), vilket gör det möjligt för kunder att placera ordrar och hantera sina portföljer hos Nordnet mot en extra avgift. Per den 30 september 2020 kom 21% av omsatt handelsbelopp via Infront.

Informations- och kommunikationsteknik

Nordnets system för informations- och kommunikationsteknologi ("ICT") är kärnan i Nordnets affärsmodell och är avgörande för Nordnets framtida tillväxt. Nordnets koncernledning arbetar för att leverera tekniska lösningar och system som stödjer Nordnets affärsprocesser och stödjer produktutbudet. För ytterligare information om Nordnets utvecklingsteam, se "*Egenutvecklad IT*".

Nordnets ICT-strategi bygger på att kontinuerligt modernisera den tekniska plattformen för att ständigt förbättra utvecklingsteamens förutsättningar att leverera mjukvara med hög kvalitet och takt. Nordnets målsättning är att tillhandahålla en högkvalitativ kundupplevelse med sömlösa kundresor samt innovativa produkter. Detta möjliggörs genom en flexibel plattform som stödjer användarvänliga och kundanpassade upplevelser genom hela produktbjudandet. Grunden för utvecklingsstrategin är ett agilt arbetssätt med hög leveranstakt. Att leverera ny funktionalitet ofta, och i små inkrement bidrar till låga operativa risker och kontinuerligt värdeskapande för kunder.

ICT-styrning

Nordnets ramverk för ICT-styrning stöder affärsmålen genom ett fokus på flöde- och resursoptimering. Ramverket hanterar ICT-relaterade risker och kontroller samt säkerställande av att verksamheten är transparent i förhållande till Nordnets koncernledning. Ramverket har utformats för att säkerställa efterlevnad av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut (FFFS 2014:1), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om informationssäkerhet, IT-verksamhet och insättningsystem (FFFS 2014:5), EBA:s riktlinjer för hantering av informations- och kommunikationsteknikrisker (IKT) och säkerhetsrisker, samt Nordnets policy för intern styrning och kontroll. Nordnets CTO ansvarar för Nordnets strategi för ICT-styrning och att strategin uppdateras löpande. För mer information om Nordnets interna styrning och riskhantering, se vidare avsnittet "*Riskhantering*".

Teknisk plattform

Nordnet är en digital plattform för sparande och investeringar där kärnan i utvecklingen av verksamheten är en modern och skalbar teknisk plattform. Hög tillgänglighet för plattformen är avgörande för en positiv upplevelse längs hela kundresan, från öppnandet av ett konto till handel via någon av de kanaler

1) Applikationsprogrammeringsgränssnitt.

Nordnet tillhandahåller. Ett annat viktigt nyckeltal är "delivery lead time", vilket mäter ledtiden från att en förändring initieras till dess att den är slutförd. För tolv månadersperioden som avslutades den 30 september 2020 uppgick "delivery lead time" till 51 minuter. Nordnets filosofi är att ha en hög leveranstakt och samtidigt upprätthålla kvaliteten i leveransen. För nio månadersperioden som avslutades den 30 september 2020 hade 4 100 framgångsrika driftsättningar genomförts, av vilka 581 avsåg förändringar för NEXT. Vidare har Nordnet lanserat en ny version av Nordnet-appen i genomsnitt var nionde dag sedan den först lanserades år 2018.

Befintlig teknisk plattform

Nordnet har en gemensam teknisk plattform för samtliga sina marknader. Plattformen är primärt skriven i Java för back-end, ReactJS för web samt React Native för mobiltelefon. Samtidig nyutveckling sker i dessa standardiserade språk. Den standardiserade teknikplattformen stödjer utveckling och driftsättning till flera plattformar, vilket möjliggör effektiva produktuppdateringar till Nordnets kunder.

Nästa generations tekniska plattform

Som ett led i Bolagets investeringar i den tekniska plattformen eftersträvar Nordnet att transformera gränssnitten för användare och förstärka plattformens kapacitet och skalbarhet. Målet är att möjliggöra en högre leveranstakt och ökad tillgänglighet av Nordnets digitala tjänster. Genom lanseringarna av den nya mobilappen och webbtjänsten NEXT har Nordnet uppnått målet att förnya gränssnittet. Genom Bolagets investeringar i systemkapacitet har systemens prestanda och förmåga att hantera hög last förstärkts.

Nordnet har även påbörjat arbetet med skiftet till en molnbaserad plattform, NordnetX, som drivs av Google Cloud Platform. NordnetX kommer att förbättra plattformens skalbarhet och lägga grunden för framtida avancerad analys, maskininläring och artificiell intelligens.

För 2021 är målsättningen att utvecklingsteamerna ska bygga alla nya komponenter på NordnetX. Under det tredje kvartalet 2020 genomfördes 13% av Nordnets utveckling på NordnetX och 7% av Nordnets komponenter tillhandahölls via den molnbaserade plattformen.

NordnetX möjliggör förbättrad tillgänglighet och stabilitet genom Google Clouds plattform. Googles tjänster möjliggör obegränsad bandbredd och maskinvarukapacitet, förbättrad feltolerans, motståndskraft och möjligheter till lasttest av produktionslika miljöer till hög kostnadseffektivitet. Nordnets målsättning för tillgänglighet kallas för de "tre niorna" - 99,9% tillgänglighet för kritiska kundresor. Nordnet definierar de kritiska kundresorna som möjligheten att logga in, ta del av fullständig information om innehav samt genomföra affärer på alla marknader. För tolv månadersperioden som avslutades den 30 september 2020 hade NEXT, Nordnetappen och Infront en tillgänglighet på 98,5%, 98,5% respektive 98,3% för kritiska kundresor.

Systemets resiliens

Ett systems resiliens är förmågan hos en systemkomponent att snabbt återhämta sig och fortsätta driften i händelse av en störning i den tekniska infrastrukturen. När systemet utsätts för en störning tar redundanta delar sömlöst över, vilket i bästa fall sker utan att slutanvändaren är medveten om störningen. Systemet är utformat så att det under extrem stress stänger av mindre viktiga funktioner så att kritiska funktioner kan fortsätta fungera normalt (till exempel att ta bort nyhetsflödet på Nordnets webbtjänst).

När Nordnets plattform utvecklades fokuserades det särskilt på följande fyra pelare i systemets resiliens:

- **Motståndskraft:** Ett systems förmåga att passivt förebygga eller minimera skador som uppstår i samband med problematiska eller ovanliga händelser. Nordnet använder en horisontellt skalad arkitektur för mikrotjänster för att begränsa felpropagering och fel i kritiska systemdelar.
- **Upptäckt:** Ett systems förmåga att aktivt upptäcka avvikelser och förlust eller försämring av kritiska funktioner. Nordnets tekniska infrastruktur möjliggör upptäckt genom realtidsövervakning, spårning, loggning av systemen och mätning, datainsamling, tillsammans med larm för systemavvikelse.
- **Reaktion:** Ett systems förmåga att aktivt förebygga eller minimera skador som uppstår i samband med problematiska eller ovanliga händelser. Nordnet använder bulkheads och circuit-breakers för att aktivt undvika uppbyggnaden av köer, vilket möjliggör snabbare svarstider vid hög belastning. Nordnet har förmågan att skala upp kapaciteten för applikationer horisontellt inom en timme.
- **Återhämtning:** Systemets förmåga att återhämta sig till normal drift efter en störning. Nordnets korta ledtider möjliggör snabba buggfixar eftersom det tar under en timme från en ändring i kod har sparats till att den driftsatts. Dessutom tillhandahåller Nordnets datacenter en redundans av data, applikationer och marknadsanslutningar.

Leveransförmåga

En extern branschrapport mäter nedan fyra områden av att kunna leverera digitala tjänster där en organisations prestanda utifrån detta kan klassificeras som antingen elite, high, medium eller low. Baserat på denna mätning gör Nordnets koncernledning bedömningen att Nordnets prestanda uppfyller kraven för att klassificeras som elite inom samtliga av dessa fyra områden:

- **Leveranstakt:** Mäter hur ofta en organisation gör driftsättningar. Klassificeringen elite kräver att en organisation driftsätter kod "på begäran" flera gånger om dagen. Under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020 genomförde Nordnet i genomsnitt 15 driftsättningar per dag.
- **Ledtid för förändringar:** Mäter ledtiden för förändringar i en organisations primära applikation eller tjänst och en eliteklassificering kräver en ledtid på mindre än en dag. Under

den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020 hade Nordnet en genomsnittlig ledtid för förändring (så kallad delivery lead time) på 51 minuter.

- **Återställningstid för tjänst:** Mäter hur lång tid det tar för en organisation att återställa sina tjänster när en incident eller defekt uppstår som påverkar användarna. En elite-klassificering kräver att organisationen återställer tjänsterna inom mindre än en timme, vilket är ett krav som Nordnets koncernledning gör bedömningen att Nordnet uppfyller.
- **Felfrekvens vid förändring:** Mäter procentandelen av driftsättningar som resulterar i oavsiktliga fel, såsom driftfel eller avbrott. För att klassificeras som elite måste mindre än 15% av driftsättningarna leda till fel. Under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020 är Nordnets uppskattade genomsnittliga felfrekvens vid förändringar mindre än 2%.

Egenutvecklad IT

I linje med Bolagets ICT-strategi utvecklas Nordnets digitala tjänster internt. Nordnets utvecklingsavdelning är uppdelad i fyra domänersom per den 30 september 2020 bestod av 104 utvecklare. De tre domänerna Foundation, Discover och Execution arbetar direkt med olika delar av Nordnets affär. Varje domän är organiserad i flera autonoma utvecklingsteam som består av utvecklare, designers och produktägare. Den fjärde domänen, Platform, arbetar med att skapa bra förutsättningar för de övriga domänerna att bedriva effektiv systemutveckling.

- **Foundation:** Består av 33 utvecklare och ansvarar för att främja kundens första kundresor på Nordnet. Dessa inkluderar att bli kund och öppna konto; sätta in, flytta och ta ut pengar, pensionsflyttar, finansiera bostadsköp och funktioner för profil och inställningar.
- **Discover:** Består av 20 utvecklare och ansvarar för den upptäckande delen av kundens upplevelse, vilket innefattar tillhandahållande av verktyg som hjälper kunder att hitta inspiration till att spara och investera, att förse kunderna med lämpliga verktyg för att hitta intressanta värdepapper att investera i, att möjliggöra automatiserade investeringsfunktioner och råd samt låta kunderna ta del av andra användares investeringar för investeringsinspiration.
- **Execution:** Består av 31 utvecklare och ansvarar över kundresorna för att underlätta köp, försäljning och överföring av värdepapper, upplägg och hantering av sparkonton och månadssparande, kundens möjlighet till bevakning av resultatet av investeringar, belåning av kundinvesteringar och hantering av företagsspecifika åtgärder (corporate actions).
- **Platform:** Består av 16 utvecklare som arbetar med att skapa bra förutsättningar för de övriga domänerna att bedriva effektiv systemutveckling, till exempel förutsättningarna för kontinuerlig leverans, utveckling på webben samt utveckling på NordnetX.

Utöver de fyra domänerna har Nordnet ett dedikerat appteam som består av sju utvecklare som fokuserar på utvecklingen och användarupplevelsen i Nordnetappen.

Externt upphandlade lösningar

En del av Nordnets ICT-strategi är att fokusera på att utveckla differentierade produkter och arbeta innovativt inom de centrala funktionerna vilket möjliggörs genom en effektiv upphandling av högkvalitativa lösningar och funktioner från externa leverantörer. Nordnet upphandlar externa tjänster för kontantöverföringar och betalningar från Trustly och Swish samt för elektronisk identifiering och digitala underskrifter från leverantörer som BankID, Signicat och Scrive. Nordnet använder även AbaSec från Tieto för sin sub-ledger-funktion och Inca från Itello för sin hantering av sitt produktbjudande inom pensioner.

Marknadsföring och kommunikation

Koncernledningen bedömer att Nordnets varumärke har en hög kännedom i Norden och att Nordnet förknippas med att tillhandahålla högkvalitativa och transparenta produkter för sparande och investeringar till konkurrenskraftiga villkor. På samtliga fyra geografiska marknader anses Nordnet vara en utmanare som tillsammans med lokala konkurrerande aktörer utmanar de traditionella storbankerna genom att erbjuda större investeringsfrihet och lägre kostnader. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 investerade Nordnet 32 MSEK i marknad och försäljning och under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 investerade Nordnet 16 MSEK i marknad och försäljning.

Nordnets marknadsföringsstrategi på samtliga marknader kompletteras av den verksamhet som bedrivs av sparekonomer och investeringscoacher, vilka publicerar tips och råd i Nordnets egna sociala kanaler men också ofta tillfrågas att medverka i TV och citeras i tidningar. Nordnets mediastrategi bidrar till en låg kundanskaffningskostnad. Under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 juni 2020 uppgick kundanskaffningskostnaderna till cirka 400 SEK per kund.

Strategi

Nordnets marknadsföringsstrategi fokuserar på att kommunicera plattformen som en helhetslösning för sparare, investerare och traders som skapar bäst förutsättningar för tillväxt. För att ytterligare stärka varumärket, marknadsför sig Nordnet genom köpt exponering i digitala och sociala medier samt automatiserade lösningar för innehåll och marknadsföring. Nordnet använder sökoptimeringstjänster för att attrahera kunder online, med fokus på att upprätthålla en balans mellan betalda tjänster (till exempel betalda sökord i annonser) och organiska tjänster (till exempel direkttrafik och internetsökningar). Nordnet använder sig även av marknadsföring via samarbetspartners (så kallade "affiliates") för att förvärva kunder, samt influencers för att öka kundengagemanget och bygga Nordnets varumärke.

För att bibehålla och förbättra kundengagemanget arbetar Nordnet internt med försäljnings- och marknadsföringsteam med ett stort fokus på att åstadkomma merförsäljning och korsförsäljning genom automatiserad marknadsföring (så kallad marketing automation). Nordnet arbetar kontinuerligt med att bygga en sofistikerad plattform och analytisk miljö för avancerade analyser, en komplett kundbild och förutsättningar för automatiserad och individualiserad marknadsföring för samtliga kanaler. Styrkan i Nordnets plattform gör det möjligt att utnyttja dataanalyser för att förutse kundernas behov och därmed proaktivt erbjuda relevanta produkter och tjänster samt vägleda kunden på Nordnets plattform.














För mer information om Nordnets kundanskaffningskostnader, kundlojalitet och kunders livstidsvärde, se vidare ”Styrkor och strategier–Strategier–Låg kundanskaffningskostnad och högt livstidsvärde”.

Sparekonomernas verksamhet

En viktig del i Nordnets profil är att vara aktiv i den offentliga debatten i aktuella frågor som påverkar sparare och investerare. Under 2019 deltog Nordnet exempelvis i den offentliga

debatten angående flytträtt för pensions sparande. Debatten kring de föreslagna lagändringarna resulterade i att ny lagstiftning träder i kraft från 1 april 2021 som innebär att kostnaden för överföring av tjänstepensioner mellan finansiella institut ändras från höga procentuella avgifter baserade på kundens totala pensionsbesparingar till högst 600 SEK; en avgift som ligger i linje med den Nordnet sedan länge har förespråkat. Lagändringen kommer medföra att den svenska pensionsmarknaden får en helt annan grad av frihet och flexibilitet.

På varje marknad har Nordnet minst en sparekonom som har till uppgift att kommentera läget på de finansiella marknaderna och vara en influencer inom privata investeringar med målsättningen att inspirera och utbilda allmänheten om sparande och investeringar. Sparekonomerna är heltidsanställda av Nordnet och har yrkesmässig bakgrund inom bland annat aktieanalys eller ekonomijournalistik. I sin kommunikation med allmänheten använder sparekonomerna både Nordnets och sina egna kanaler, som till exempel podcasts, bloggar och sociala medier, och citeras ofta i media. Se nedan en närmare beskrivning Nordnets sparekonomer:¹⁾

	 <p>Frida Bratt Sparekonom</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2 110 citat/uttalanden i media hittills 2020 • 106 TV och web-TV framträdanden hittills i år • 9 500 följare på Twitter 	 <p>Alexander Gustafsson Investeringscoach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vård för podcasten Sparpodden som sänds veckovis • 10 300 följare på Shareville • 9 100 följare på Twitter 	 <p>Axel Karlsson Active trading manager</p> <ul style="list-style-type: none"> • Frekventa interaktioner med aktiva traders • 12 600 följare på Twitter
	 <p>Bjørn Erik Sættem Sparekonom</p> <ul style="list-style-type: none"> • 88 citat/uttalanden i media hittills 2020 • 3 TV and web-TV framträdanden hittills 2020 • 4 500 följare på Twitter 	 <p>Roger Berntsen Investeringsexpert</p> <ul style="list-style-type: none"> • 665 citat/uttalanden i media hittills 2020 • 26 TV and web-TV framträdanden hittills 2020 • 7 950 följare på Twitter 	 <p>Mads Johannesen Investeringscoach</p> <ul style="list-style-type: none"> • 460 citat/uttalanden i media hittills 2020 • 45 TV and web-TV framträdanden hittills 2020 • 12 300 följare på Twitter
	 <p>Per Hansen Sparekonom</p> <ul style="list-style-type: none"> • 1 611 citat/uttalanden i media hittills 2020 • Mest citerade ekonomen i Danmark • 4 800 följare på Twitter 		
	 <p>Martin Paasi Sparekonom</p> <ul style="list-style-type: none"> • 95 citat/uttalanden i media hittills 2020 • 11 TV och web-TV framträdanden hittills 2020 • 12 800 följare på Twitter 	 <p>Jukka Oksaharju Aktiestrateg</p> <ul style="list-style-type: none"> • 250 citat/uttalanden i media hittills 2020 • 22 blogginlägg hittills 2020 • 18 800 följare på Twitter 	





1) Information per september 2020.

Geografiska marknader

Nordnets verksamhet är organiserad och bedrivs på fyra olika geografiska marknader: Sverige, Norge, Danmark och Finland. På Nordnets huvudkontor i Stockholm finns alla centrala funktioner som IT, produktutveckling, back-office och ekonomi, liksom kundservice och försäljningsavdelningen för den svenska marknaden. Nordnets lokala kontor i Oslo, Köpenhamn och Helsingfors är ansvariga för kundservice, försäljning och

marknadsföring på respektive marknad. Baserat på andelen av den totala handelsaktiviteten på lokala börser har Nordnet en ledande position på alla marknader i jämförelse med lokala banker och sparandeplattformar, förutom i Sverige där Nordnet har den näst högsta handelsaktiviteten.

Följande schematiska figur beskriver Nordnets kompletta erbjudande per produkt och geografisk marknad:

					
Värdepappershandel	✓	✓	✓	✓	Aktier, obligationer, warrant, optioner, futures, ETFs, ETPs och certifikat
Fonder	✓	✓	✓	✓	Mer än 2 000 andelsfonder, indexfonder, hedgefonder, fond-i-fond och rådgivning
Pension	✓	✓	✓		Aktielån, kapitalförsäkring, individuellt pensions-sparande och tjänstepension
Värdepappers-belåning	✓	✓	✓	✓	Portföljbelåning med värdepapper som säkerhet
Bolån och privatlån	✓				Marknadsledande ¹⁾ erbjudande av egna bolån, distributör av tredjeparts bolån, privatlån utan säkerhet
Socialt investerings-nätverk	✓	✓	✓	✓	Tillgång till ledande socialt investeringsnätverk genom Shareville

1) Baserat på räntenivåer (0,79%) som erbjuds till private banking-kunder med ett sparkapital om över 10 MSEK.

Nordnet planerar framåt att förstärka sitt produkt erbjudande genom att bland annat inrikta sig mot kundsegmenten sparare och private banking-kunder:

- Sparare:** Koncernledningen avser att inrikta sig på kundsegmentet sparare genom att introducera nya indexfonder, fonder med hållbarhetsfokus och förbättrade väglednings- och screening-verktyg. Dessutom bedömer Nordnets koncernledning att Nordnet kan öka sin marknadsandel genom att accelerera sina satsningar gällande utbildning och coaching gentemot sparare och kvinnliga kunder, vilka är överrepresenterade i segmentet för sparare. Sparare har en högre andel av sina besparingar i fonder (till skillnad från direkt i aktier) och Nordnets koncernledning bedömer att en ökning inom sparandeselementet kommer att understödja en framtida tillväxt i fondavgifter och bidra till ytterligare intäktsdiversifiering.
- Private banking:** Nordnets utbud är i huvudsak för närvarande utformat för kunder med relativt hög grad av självständighet, vilka beräknas uppgå till cirka 15% av den totala nordiska marknaden för private banking. Genom att tillgodose efterfrågan hos private banking-kunder av digital rådgivning, genom exempelvis digitala verktyg för finansiell planering, bedömer Nordnets koncernledning att Bolaget kan få tillgång till ytterligare 10% av den nordiska marknaden för private banking.

Andra exempel på produkter som planeras att introduceras är bland andra indexfonder mot speciella sektorer samt aktielån för aktier noterade på amerikanska, kanadensiska och tyska börser samt möjligheten att handla på vissa asiatiska eller ytterligare europeiska börser.

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 stod Sverige, Norge, Danmark och Finland för 50,2%, 19,7%, 16,1% respektive 14,0% av summan av Nordnets rörelseintäkter. Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 stod Sverige, Norge, Danmark och Finland för 42%, 20%, 21% respektive 18% av summan av Nordnets rörelseintäkter.

Över tid ser Nordnet vidare att rörelseintäkterna i de fyra länderna kommer att fördelas jämnare då tillväxttakten i antalet kunder är högre i Norge, Danmark och Finland. Nordnet ser på liknande sätt högre intäkter i relation till sparkapital i dessa länder på grund av affärsmixen, vilket förväntas ge gynnsamma förutsättningar för framtida rörelsemarginal.

Sverige

Nordnet grundades i Sverige år 1996 och är, baserat på NPS, en av de ledande aktörerna inom digitalt sparande och investeringar för privatsparare i Sverige. På den svenska marknaden tillhandahåller Nordnet sitt fullständiga produktutbud, vilket innefattar ett brett spektrum av produkter inom sparande och investeringar samt pensionssparande för privatpersoner och företag. Produkterbjudandet inkluderar även Nordnets samtliga låneprodukter: portföljbelåning, privatlån och bolån. Nordnet tilldelades utmärkelsen "Årets Bank" 2017 samt utsågs 2019 till "Årets småföretagarbank" av Privata Affärer, Nordens största magasin för privatekonomi. Privata Affärer

utnämnde även Nordnets svenska aktielåneprogram till "Årets Sparinnovation" för 2018.

Det svenska produktutbudet innehåller också kontotypen investeringssparkonto som gör det möjligt för kunden att investera i olika värdepapper och fonder via Nordnets plattform med enkla och förmånliga skatteregler. För mer information om Nordnets produktutbud i Sverige, se vidare under rubriken "—Produkterbjudande".

Följande tabell visar finansiella nyckeltal och prestationsmått för Nordnets svenska verksamhet för de angivna perioderna:

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 sep		För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec		
	2020	2019	2019	2018	2017
Summa rörelseintäkter (MSEK)	808,0	572,8	789,5	671,2	646,0
Antal kunder ¹⁾	388 400	358 800	363 700	326 000	302 700
Sparkapital (MDSEK) ²⁾	208,3	157,1	171,1	127,5	122,3
Nettosparande MDSEK ³⁾	9,7	5,9	8,2	9,4	1,2
Antal avslut ⁴⁾	17 342 500	10 050 400	13 591 700	13 547 400	13 711 200
Portföljbelåning (MDSEK) ⁵⁾	4,3	3,2	3,1	2,5	2,5
Bolån (MDSEK) ⁶⁾	5,8	4,3	4,5	4,2	2,4
Privatlån (MDSEK) ⁷⁾	4,0	4,0	4,1	4,0	3,7
Rörelseresultat (MSEK)	444,9	189,6	269,3	104,4	101,3

1) Definierat som antal fysiska och juridiska personer som innehar minst ett konto med ett värde över 0 SEK eller ett aktivt kreditengagemang vid periodens slut.

2) Definierat som summan av likvida medel och marknadsvärdet på värdepapper för samtliga aktiva konton.

3) Definierat som nya insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.

4) Definierat som en registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.

5) Definierat som portföljbelåning exkl pantsatta medel. För ytterligare information, se "Verksamhetsbeskrivning—Produkterbjudande—Utlåning—Portföljbelåning".

6) Avser värdet på utestående bolån. För ytterligare information, se "Verksamhetsbeskrivning—Produkterbjudande—Utlåning—Bolån".

7) Avser utestående lån under Nordnets privatlåneprogram. För ytterligare information, se "Verksamhetsbeskrivning—Produkterbjudande—Utlåning—Privatlån".

Under såväl 2019 som 2018 och 2017 var Sverige Nordnets största geografiska marknad baserat på rörelseintäkter. För verksamhetsåret 2019 representerade Sverige 50,2% av summan av Nordnets rörelseintäkter samt 71,3% av rörelseresultatet. Från 2017 till 2019 växte summan av rörelseintäkter på den svenska marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 10,6%, främst relaterat till ökat fondsparande och högre bolånevolymer. Under samma period ökade rörelseresultatet med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 63,0%.

Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 var summan av rörelseintäkterna från Nordnets svenska verksamhet 808,0 MSEK, vilket motsvarade en ökning med 41,1% från 572,8 MSEK under motsvarande period det föregående året. Rörelseresultatet uppgick till 444,9 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, jämfört med 189,6 MSEK under motsvarande period det föregående året.

Sedan 2017 har Nordnet genomfört flera strategiska satsningar som bidragit till Nordnets fortsatta framgångar i Sverige, inklusive möjliggörande av direkta insättningar via Swish under 2017, lanseringen av Bolagets aktielåneprogram under 2018 och samarbetet med Kaptena under 2019. Framgent planerar koncernledningen att utvidga erbjudandet i Sverige genom en ökad inriktning mot private banking-segmentet för att driva tillväxt i sparkapitalet genom förmögna privatpersoner. Nordnet är välpositionerat för att dra fördelar av reglerna om flytträtt, vilka syftar till att minska kostnaden för pensionsöverföringar i Sverige.

Norge

Nordnet etablerade sig på den norska marknaden år 2001 och är, baserat på NPS, den ledande aktören inom digitalt sparande och investeringar för privata investerare i Norge. Nordnet tillhandahåller ett brett produktutbud för sparande och investeringar för privatpersoner och företagskunder, privat pensions-sparande och portföljbelåning i Norge.

Nordnets norska produkterbjudande inkluderar ett aktie-sparkonto (No. *aksjesparekonto*) som gör det möjligt för

kunden att investera i olika värdepapper och fonder via Nordnets plattform med enkla och förmånliga skatteregler. På den norska marknaden tillhandahåller Nordnet ett särskilt konto motsvarande den svenska produkten kapitalförsäkring, Investeringskonto Zero, samt ett Pensionskapitalbevis. För mer information om Nordnets produkterbjudande i Norge, se vidare under rubriken "Produkterbjudande". Följande tabell visar finansiella nyckeltal och prestationsmått för Nordnets norska verksamhet för de angivna perioderna:

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 sep		För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec		
	2020	2019	2019	2018	2017
Summa rörelseintäkter (MSEK)	373,1	223,3	310,2	212,7	186,9
Antal kunder ¹⁾	210 300	143 500	150 400	110 900	97 900
Sparkapital (MDSEK) ²⁾	70,4	57,6	63,5	35,1	33,9
Nettosparande ³⁾	10,8	2,4	4,0	3,3	5,3
Antal avslut ⁴⁾	9 299 600	3 749 900	5 226 500	4 211 100	3 978 100
Portföljbelåning (MDSEK) ⁵⁾	1,6	1,5	1,7	0,8	0,7
Rörelseresultat (MSEK)	200,7	42,7	32,4	9,9	16,2

1) Definierat som antal fysiska och juridiska personer som innehar minst ett konto med ett värde över 0 SEK eller ett aktivt kreditengagemang vid periodens slut.

2) Definierat som summan av likvida medel och marknadsvärdet på värdepapper för samtliga aktiva konton.

3) Definierat som nya insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.

4) Definierat som en registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.

5) Definierat som portföljbelåning exkl pantsatta medel. För ytterligare information, se "Verksamhetsbeskrivning—Produkterbjudande—Utlåning—Portföljbelåning".

För räkenskapsåret 2019 var Norge den näst största geografiska marknaden baserat på rörelseintäkter. Under 2019 representerade Norge 19,7% av summan av Nordnets rörelseintäkter samt 8,6% av rörelseresultatet. Under perioden 2017 till 2019 ökade summan av rörelseintäkter på den norska marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 28,8% vilket främst berodde på ökad portföljbelåning samt ökat fondsparande. Under samma period ökade rörelseresultatet med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 41,4%.

Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick summan av rörelseintäkterna från Nordnets norska verksamhet till totalt 373,1 MSEK, vilket motsvarade en ökning med 67,1% från 223,3 MSEK under motsvarande period det föregående året. Rörelseresultatet uppgick till 200,7 under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, jämfört med 42,7 MSEK under motsvarande period det föregående året.

Sedan 2017 har Nordnet genomfört flera strategiska satsningar som bidragit till Nordnets fortsatta framgångar i Norge, inklusive bland annat lanseringen av ett aktielåneprogram år 2019 samt förvärvet av Netfonds, en norsk plattform för digitalt sparande med verksamhet inom digital värdepappershandel med kunder i Norge och Sverige. Förvärvet av Netfonds förstärkte Nordnets position på den norska marknaden för sparande, och Netfonds befintliga kunder vid förvärvet förflyttades till Nordnets plattform i juni 2019. Koncernledningen planerar att bredda Nordnets produktutbud i Norge genom att erbjuda en ny pensionsprodukt som heter EPK (*Egen Pensionskonto*) vilken är anpassad till ny nationell lagstiftning som träder i kraft 1 januari 2021. Genom dessa kan vem som helst som har en privat tjänstepensionsplan välja var deras pensionsbesparingar ska förvaltas. Nordnet utvecklar också en generationsbaserad portföljstjänst (*Generationsspar*) för allokering av tillgångar som syftar till att främja individuellt pensionssparande. Produkten förväntas lanseras under slutet av 2020. Nordnet överväger även att introducera en riktad bolåneprodukt i Norge för att förstärka det befintliga private banking-erbjudandet och generera ett ökat nettosparande, samt att möjliggöra utnyttjande av överskottsinslåning på den geografiska marknaden.

Danmark

Nordnet etablerade sig på den danska marknaden år 2001 och är, baserat på NPS, den ledande aktören inom digitalt sparande och investeringar för privata investerare i Danmark. Nordnet erbjuder ett brett utbud av produkter inom sparande och investeringar för privatpersoner och företag samt pensionssparande för privatpersoner och portföljbelåning i Danmark. Under åren 2009 till 2018 utsågs Nordnet till "Årets Aktiemäklare" av den danska aktieägarföreningen (Dk. *Dansk Aktionærforening*) och år 2019 utnämndes Nordnet till det femte mest rekommenderade varumärket i Danmark enligt en undersökning av YouGov.

Nordnets produktutbud i Danmark innefattar ett regionalt skräddarsytt erbjudande, danska investingsföreningar (Dk. *Investeringsforeninger*). För mer information om Nordnets danska produkter erbjudande, se vidare under rubriken "*Produkt-erbjudande*". Följande tabell visar finansiella nyckeltal och prestationsmått för Nordnets danska verksamhet för de angivna perioderna:

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 sep		För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec		
	2020	2019	2019	2018	2017
Summa rörelseintäkter (MSEK)	395,0	186,7	253,9	230,0	239,3
Antal kunder ¹⁾	172 300	113 600	119 800	100 100	84 900
Sparkapital (MDSEK) ²⁾	101,2	74,7	80,2	60,9	57,3
Nettosparande ³⁾	13,4	2,5	4,4	7,6	8,8
Antal avslut ⁴⁾	6 800 100	3 192 100	4 324 400	4 009 500	4 245 400
Portföljbelåning (MDSEK) ⁵⁾	1,5	1,2	1,2	1,2	1,2
Rörelseresultat (MSEK)	251,0	52,0	62,8	33,8	83,1

1) Definierat som antal fysiska och juridiska personer som innehar minst ett konto med ett värde över 0 SEK eller ett aktivt kreditengagemang vid periodens slut.

2) Definierat som summan av likvida medel och marknadsvärdet på värdepapper för samtliga aktiva konton.

3) Definierat som nya insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.

4) Definierat som en registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.

5) Definierat som portföljbelåning exkl pantsatta medel. För ytterligare information, se "*Verksamhetsbeskrivning—Produkterbjudande—Utlåning—Portföljbelåning*".

Danmark var Nordnets tredje största av dess geografiska marknader under 2019 baserat på rörelseintäkter. För räkenskapsåret 2019 representerade Danmark 16,1% av summan av Nordnets rörelseintäkter samt 16,6% av rörelseresultatet. Under perioden 2017 till 2019 ökade summan av rörelseintäkter på den danska marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,0% vilket främst berodde på högre intäkter från Nordnet Markets. Ökningen dämpas av en försämrad avkastning på överskottslikviditet. Under samma period minskade rörelseresultatet vilket berodde på ökade koncerngemensamma kostnader.

Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick summan av rörelseintäkterna från Nordnets danska verksamhet till 395,0 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 111,6% från 186,7 MSEK under motsvarande period det föregående året. Rörelseresultatet uppgick till 251,0 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, jämfört med 52,0 MSEK under motsvarande period det föregående året.

Sedan 2017 har Nordnet genomfört flera strategiska satsningar som bidragit till Nordnets fortsatta framgångar i Danmark, inklusive lanseringen av en ny prismodell för fonder under 2020 som erbjuder alla kunder en rabatt enligt en rabattstege. Nordnet avser framåt att utvidga Bolagets produkterbjudande i Danmark till att även inkludera det danska aktiespar-kontot ASK, vilket gör Nordnet välpositionerat för att attrahera båda nya och befintliga aktiesparkonton och öka sparkapitalet. Koncernledningen förväntar sig även att etablera en filial för livförsäkringar i Danmark för att göra det möjligt för Nordnet att kunna erbjuda danska pensionskonton (Dk. *livrente*), vilket Bolaget för närvarande inte tillhandahåller i Danmark.

Finland

Nordnet etablerade sig på den finska marknaden år 2005 och är, baserat på NPS, den ledande digitala leverantören av produkter för privatpersoners sparande och investeringar. Nordnet erbjuder ett brett utbud av produkter för sparande och investeringar för privatpersoner och företagskunder samt portföljbelåning i Finland. Under 2019 utnämndes Nordnet för tredje året i rad till "Årets Aktiemäklare" i Finland av finska aktie-ägarorganisationen Suomen Osakesäästäjät.

Nordnets finska produktutbud innehåller ett aktiesparkonto (Fi. *osakesäästötili*) anpassat efter tillämpliga finska regelverk som gör det möjligt för kunden att investera i olika värdepapper och fonder via Nordnets plattform med enkla och förmånliga skatteregler. För mer information om Nordnets produkterbjudande i Finland, se vidare "*Produkt erbjudande*". Följande tabell visar finansiella nyckeltal och prestationsmått för Nordnets finska verksamhet för de angivna perioderna:

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 sep		För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec		
	2020	2019	2019	2018	2017
Summa rörelseintäkter (MSEK)	335,5	162,3	219,8	196,6	171,9
Antal kunder ¹⁾	351 900	266 300	279 700	228 200	183 800
Sparkapital (MDSEK) ²⁾	98	75,9	79,8	61,9	59,0
Nettosparande ³⁾	13,1	2,8	4,3	3,3	2,0
Antal avslut ⁴⁾	8 636 700	3 842 100	5 279 700	4 351 800	4 246 600
Portföljbelåning (MDSEK) ⁵⁾	1,9	1,5	1,5	1,6	1,4
Rörelseresultat (MSEK)	176,2	18,9	12,9	(6,9)	(0,3)

1) Definierat som antal fysiska och juridiska personer som innehar minst ett konto med ett värde över 0 SEK eller ett aktivt kreditengagemang vid periodens slut.

2) Definierat som summan av likvida medel och marknadsvärdet på värdepapper för samtliga aktiva konton.

3) Definierat som nya insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.

4) Definierat som en registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.

5) Definierat som portföljbelåning exkl pantsatta medel. För ytterligare information, se "*Verksamhetsbeskrivning—Produkt erbjudande—Utlåning—Portföljbelåning*".

Baserat på rörelseintäkter var Finland den minsta av Nordnets geografiska marknader under räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017. För räkenskapsåret 2019 representerade Finland 14,0% av summan av Nordnets rörelseintäkter samt 3,4% av rörelseresultatet. Under perioden 2017 till 2019 ökade summan av rörelseintäkter på den finska marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13,1%, vilket främst berodde på ökade transaktionsrelaterade intäkter. Under samma period ökade rörelseresultatet från -0,3 MSEK till 12,9 MSEK.

Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick summan av rörelseintäkterna från den finska verksamheten till 335,5 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 106,7% från 162,3 MSEK under motsvarande period det föregående året. Rörelseresultatet uppgick till 176,2 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, jämfört med 18,9 MSEK under motsvarande period under det föregående året.

Sedan 2017 har Nordnet genomfört flera strategiska satsningar som bidragit till Nordnets fortsatta framgångar i Finland. Nordnet var det första finansiella institutet att erbjuda sina kunder möjligheten att öppna ett aktiesparkonto (Fi. *osakesäästötili*) och per den 30 september 2020 innehar Nordnet en marknadsandel på 70%. Nordnet överväger även att introducera en riktad bolåneprodukt i Finland för att stärka det befintliga private banking-erbjudandet och öka netto-sparandet.

Hållbarhet

Hållbarhet är en central del av Nordnets profil, och ett allmänt hållbart förhållningssätt går i linje med Bolagets övergripande syfte att demokratisera sparande och investeringar. I linje med detta gör Nordnet aktiviteter och investeringar som främjar samhällsnyttiga mål och samtidigt förbättrar Nordnets långsiktiga konkurrenskraft. Nordnets hållbarhetsstrategi är baserad på två delar: affärsmodell samt bolagsinitiativ inom ramverket "Nordnet in Society", se "*Styrkor och strategier—Viktiga styrkor—Hållbarhet är en del av Nordnets DNA*".

Medarbetare

Nordnets medarbetare är avgörande för utvecklingen av Bolagets erbjudande och kundupplevelse, och därmed för Nordnets möjligheter att kunna leverera i enlighet med uppsatta affärs mål. Per den 30 september 2020 uppgick Nordnets heltidstjänster i Norden till 558. Nordnet permitterade inte några anställda under covid-19-pandemin och lyckades framgångsrikt ställa om så att en majoritet av de anställda kunde arbeta på distans.

Som organisation fäster Nordnet stor vikt vid mångfald och jämställdhet och strävar därför ständigt efter att uppnå en jämn könsfördelning inom organisationen. Per den 31 december 2019 var 36% av medarbetarna kvinnor och 64% män. Andelen kvinnor i koncernledningen var 30%. I tabellen nedan anges medelantalet anställda per land samt könsfördelningen mellan män och kvinnor i varje land under 2019, 2018 respektive 2017.

	Räkenskapsåret som avslutades den 31 dec		
	2019	2018	2017
Sverige (huvudkontor)	413	429	348
– varav kvinnor	38%	38%	36%
– varav män	62%	62%	64%
Norge	30	27	22
– varav kvinnor	23%	22%	33%
– varav män	77%	78%	68%
Finland	29	29	30
– varav kvinnor	41%	41%	50%
– varav män	59%	59%	57%
Danmark	23	27	26
– varav kvinnor	57%	56%	54%
– varav män	43%	44%	46%
Totalt	495	512	426
– varav kvinnor	38%	38%	38%
– varav män	62%	62%	62%

Immateriella rättigheter

Flera immateriella rättigheter, innefattande upphovsrätter, varumärken och domäner samt företagshemligheter och know-how, är viktiga för Nordnets verksamhet. Nordnet strävar efter att skydda Bolagets immateriella rättigheter genom att förlita sig på tillämpliga lagar och regler i Norden, EU och internationellt samt genom registreringar av immateriella rättigheter i olika länder och inom EU.

Per den 31 december 2019 hade Nordnet 33 varumärkesregistreringar i Norge och inom EU, inklusive bland annat för "Nordnet". Nordnet äger domännamnen för Bolagets webbtjänster, inklusive webbtjänsten för investerarelationer, Shareville och Konsumentkredit. Vidare äger Nordnet rättigheterna till mobilapparna för både Nordnet och Shareville.

Kontor

Nordnet hyr de lokaler i Stockholm, Sverige, där huvudkontoret är beläget. Samtliga Nordnets centrala funktioner såsom IT och produktutveckling, tillsammans med gemensamma administrativa funktioner, vilka främst inkluderar prisstyrning, backoffice, ekonomi, juridik och regelefterlevnad, marknadsföring för hela Norden, kommunikation och HR bedrivs från huvudkontoret i Stockholm. Därtill hyr Nordnet lokaler för sina kontor i Oslo, Helsingfors och Köpenhamn, vilka supporterar den operativa verksamheten på respektive marknad. De lokala kontoren ansvarar för funktioner så som kundservice på respektive marknad, försäljning, marknadsföring samt rörelseintäkter och direkta kostnader hänförliga till respektive marknad. Under covid-19-pandemin har Nordnet investerat i digitala verktyg, som exempelvis Zoom, för att säkerställa att alla medarbetare obehindrat och enkelt kan arbeta hemifrån. Nordnet fortsätter att följa de lokala myndigheternas råd för att säkerställa en trygg arbetsmiljö för sina anställda.

Regelverk

För information om de regelverk och regulatoriska krav som Nordnet har att beakta och efterleva i sin verksamhet, se avsnittet "*Regulatorisk översikt*".

Väsentliga avtal

För information om Nordnets väsentliga avtal, se vidare "*Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal*".

Twister och andra rättsliga processer

För information om Nordnets twister och andra rättsliga processer, se vidare "*Legala frågor och kompletterande information—Twister och andra rättsliga processer*".

Utvald finansiell information

Följande information bör läsas tillsammans med "*Operationell och finansiell översikt*", "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information*" och Bolagets Historiska Finansiella Information i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Detta avsnitt innehåller utvald finansiell information hämtad från (i) Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 som har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har godkänts av EU. Vidare tillämpas lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) inklusive tillämpliga ändringsföreskrifter samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Detta avsnitt innehåller vidare utvald finansiell information hämtad från (ii) Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförelsesiffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering såsom de har antagits av EU. Vidare följer Koncernen lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Den oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformationen har översiktligt granskats av Nordnets oberoende revisorer, Deloitte, i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annat ställe i detta Prospekt.

Vad gäller den oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformationen för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförelsesiffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 som är intagen i Prospektet, har Nordnets oberoende revisorer rapporterat att de tillämpat begränsade granskningsprocedurer enligt internationella professionella standarder för granskning av sådan information. I den separata granskningsrapport som inkluderats i Prospektet anges dock att revisorerna inte har reviderat och inte uttrycker någon uppfattning avseende den oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformationen. Graden av förlitande på revisorns rapport avseende sådan information bör följaktligen begränsas mot bakgrund av det begränsade granskningsförfarande som tillämpats.

Detta Prospekt innehåller vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS (se "*Definitioner av alternativa nyckeltal och andra mått*" för en beskrivning av dessa). Dessa alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS används av koncernledningen för att följa Koncernens verksamhet. Nordnet anser att dessa nyckeltal ger värdefull kompletterande information för att möjliggöra för koncernledningen, investerare och andra intressenter att bedöma Koncernens utveckling och resultat. Ett så kallat icke-IFRS-baserat nyckeltal definieras som ett finansiellt nyckeltal som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt IFRS. Sådana icke-IFRS-baserade nyckeltal ska inte bedömas isolerat eller som ett substitut till nyckeltal som har tagits fram i enlighet med IFRS. Utöver detta behöver sådana nyckeltal, såsom de definieras av Bolaget, inte nödvändigtvis vara direkt jämförbara med andra nyckeltal med liknande benämning som används av andra bolag. För en beskrivning av beräkningen av icke-IFRS-baserade nyckeltal, se "*Utvalda finansiella definitioner*" och "*Definitioner av alternativa nyckeltal och andra mått*". Beloppen som presenteras i detta avsnitt har ibland avrundats vilket innebär att summeringen i tabellerna inte nödvändigtvis är exakt.

Utvald information från koncernens resultaträkning

(TSEK)	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec ¹⁾			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep ²⁾	
	2019	2018	2017	2020	2019
	(reviderat)			(oreviderat)	
Provisionsintäkter ³⁾	1 247 068	1 158 128	1 067 713	1 837 133	904 272
Provisionskostnader	(307 192)	(287 941)	(264 608)	(411 975)	(236 854)
Ränteintäkter	620 244	492 410	431 694	586 917	444 328
Räntekostnader	(122 511)	(114 847)	(45 425)	(131 615)	(78 716)
Nettoresultat av finansiella transaktioner ³⁾	66 095	3 748	(241)	(9 927)	65 635
Övriga rörelseintäkter	69 655	58 916	54 903	41 072	46 515
Summa rörelseintäkter	1 573 359	1 310 414	1 244 036	1 911 605	1 145 180
Allmänna administrationskostnader	(947 684)	(949 639)	(864 578)	(667 042)	(664 057)
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	(174 334)	(105 863)	(90 458)	(117 025)	(125 951)
Övriga rörelsekostnader	(40 278)	(77 737)	(53 492)	(23 100)	(27 922)
Summa kostnader före kreditförluster	(1 162 296)	(1 133 239)	(1 008 528)	(807 167)	(817 930)
Resultat före kreditförluster	411 063	177 175	235 508	1 104 438	327 250
Kreditförluster, netto	(33 645)	(36 002)	(35 301)	(31 604)	(23 935)
Rörelseresultat	377 418	141 173	200 207	1 072 834	303 315
Skatt på periodens resultat	(37 924)	(23 121)	(32 874)	(192 127)	(30 089)
Periodens resultat	339 494	118 052	167 333	880 707	273 226
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare ⁴⁾	339 494	118 052	167 333	880 707	273 226

1) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.

2) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförelsesiffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.

3) Nordnet har ändrat klassificeringen av valutaväxlingsintäkter genererade från kunders handel i värdepapper från nettoresultat av finansiella transaktioner till provisionsintäkter. För vidare information se not 1 Finansiell information för perioden januari–september 2020 och not 3 Finansiell information för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019 i "Historisk finansiell information".

4) För det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019 samt per den 30 september 2020 och per den 30 september 2019 avses före räntekostnader avseende primärkapital (AT1-obligation) som redovisas direkt mot eget kapital, istället för mot periodens resultat.

Utvald information från koncernens balansräkning

(TSEK)	Per den 31 dec ¹⁾			Per den 30 sep ²⁾	
	2019	2018	2017	2020	2019
	(reviderat)			(oreviderat)	
Tillgångar					
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker	409 538	1 344 200	392 304	1 540 926	528 139
Belåningsbara statsskuld- förbindelser mm	22 035 855	18 260 611	15 903 194	29 864 209	20 574 724
Utlåning till kreditinstitut	505 193	333 024	275 591	541 451	499 642
Utlåning till allmänheten	16 127 777	14 204 488	11 852 046	19 097 036	15 710 988
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 563 692	1 775 715	1 949 008	3 320 431	1 965 340
Aktier och andelar mm	6 575	59 593	59 184	6 167	15 904
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	70 089 225	51 726 480	46 515 739	89 439 363	64 610 825
Immateriella anläggningstillgångar	917 100	414 259	382 151	862 749	938 602
Materiella tillgångar	306 824	102 763	41 856	287 301	321 472
Uppskjutna skattefordringar	2 798	–	1 633	2 247	1 077
Aktuella skattefordringar	63 597	89 094	77 251	67 875	138 032
Övriga tillgångar	3 368 502	3 617 698	2 749 656	5 450 651	3 299 143
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	206 647	191 491	140 949	245 648	248 895
Summa tillgångar	115 603 323	92 119 416	80 340 562	150 725 954	108 852 783
Skulder och eget kapital					
Skulder					
In- och upplåning från allmänheten	38 572 145	35 225 181	29 063 690	51 319 659	37 820 190
Skulder där kunden bär placeringsrisken	70 091 081	51 726 480	46 515 739	89 441 288	64 610 848
Övriga skulder	3 547 717	2 952 826	2 544 693	5 563 247	2 987 219
Aktuella skatteskulder	92 178	42 105	8 017	233 973	143 823
Uppskjutna skatteskulder	82 554	23 187	34 415	69 629	92 937
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	159 866	161 398	149 355	217 462	183 863
Summa skulder	112 545 541	90 131 177	78 315 909	146 845 258	105 838 880
Eget kapital					
Aktiekapital	1 039	1 000	1 000	1 250	1 039
Övrigt tillskjutet kapital ³⁾	7 571 216	6 821 256	6 821 256	7 571 216	7 571 216
Andra reserver	(76 142)	(85 014)	(67 867)	(108 247)	(62 242)
Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	(4 438 331)	(4 749 002)	(4 729 736)	(3 583 523)	(4 496 110)
Totalt eget kapital	3 057 782	1 988 239	2 024 653	3 880 696	3 013 903
Summa skulder och eget kapital	115 603 323	92 119 416	80 340 562	150 725 954	108 852 783

1) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per den 31 december 2019, 2018 och 2017.

2) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per den 30 september 2020, med jämförelsesiffror per den 30 september 2019.

3) Per den 31 december 2019 samt per den 30 september 2020 och per den 30 september 2019, inkluderas primärkapitaltillskott (AT1-obligationen) om 500 MSEK.

Utvald information från koncernens kassaflödesanalys

(TSEK)	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec ¹⁾			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep ²⁾	
	2019	2018	2017	2020	2019
	(reviderat)			(oreviderat)	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	463 930	271 412	370 137	915 563	(5 426)
Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar/skulder	2 072 074	3 241 252	2 215 070	9 951 127	1 469 632
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 536 004	3 512 664	2 585 207	10 866 690	1 464 206
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(4 012 996)	(2 404 845)	(4 373 399)	(9 644 968)	(2 865 813)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	715 366	(100 000)	1 694 175	(25 779)	747 317
Periodens kassaflöde	(761 626)	1 007 819	(94 017)	1 195 943	(654 290)
Likvida medel vid periodens slut	914 731	1 677 224	667 895	2 082 377	1 027 781

1) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.

2) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförelsesiffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.

Utvalda nyckeltal & statistik

Några av de nyckeltal som presenteras nedan är så kallade icke-IFRS-baserade nyckeltal, vilket innebär att dessa inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal benämnda på liknande sätt i andra bolags finansiella rapporter. Koncernledningen använder dessa nyckeltal (tillsammans med de mest jämförbara nyckeltalen enligt IFRS) för att utvärdera Koncernens operativa och finansiella resultat. Se ”–Definitioner av alternativa nyckeltal och andra mått” för definitioner och motivering till användande av icke-IFRS-baserade nyckeltal och avstämningstabeller nedan för härledning av icke-IFRS-baserade nyckeltal.

	Per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 dec			Per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep ²⁾	
	2019	2018	2017	2020	2019
Nyckeltal					
Primära nyckeltal					
Antal kunder ¹⁾	913 600	765 200	669 300	1 122 900	882 200
Kundtillväxt ²⁾	19,4%	14,3%	18,1%	27,3%	18,9%
Sparkapital (MDSEK) ³⁾	394,5	285,5	272,4	477,8	365,2
Genomsnittligt sparkapital per kund (SEK) ⁴⁾	409 063	411 796	414 861	402 084	402 760
Nettosparande (MDSEK) ⁵⁾	21	23	17	47	14
Summa rörelseintäkter (MSEK) ^{6), 7)}	1 573	1 310	1 244	1 912	1 145
Justerade rörelseintäkter, (MSEK) ⁸⁾	1 508	1 310	1 244	1 912	1 079
Justerade intäkter i relation till sparkapital ⁹⁾	0,44%	0,44%	0,49%	0,62%	0,43%
Summa kostnader före kreditförluster (MSEK) ^{6), 7)}	(1 162)	(1 133)	(1 009)	(807)	(818)
Justerade kostnader före kreditförluster (MSEK) ^{10), 11)}	(1 097)	(1 117)	(964)	(777)	(802)
Rörelseresultat (MSEK) ^{6), 7)}	377	141	200	1 073	303
Justerat rörelseresultat (MSEK) ^{12), 13)}	377	157	245	1 103	254
Periodens resultat (MSEK) ^{6), 7), 14)}	339	118	167	881	273
Justerat resultat (MSEK) ^{15), 16)}	326	131	203	905	220
Justerat resultat före avskrivningar av immateriella tillgångar vid köpeskillingsallokering (MSEK) ^{17), 18)}	369	160	236	931	254
Övriga nyckeltal					
Kostnadsmarginal (exkl kreditförluster) ¹⁹⁾	0,34%	0,38%	0,39%	0,26%	0,33%
Justerad kostnadsmarginal (exkl kreditförluster) ²⁰⁾	0,32%	0,38%	0,38%	0,25%	0,32%
Rörelsemarginal ²¹⁾	24,0%	10,8%	16,1%	56,1%	26,5%
Justerad rörelsemarginal ²²⁾	25,0%	12,0%	19,7%	57,7%	23,5%
K/I-tal exkl kreditförluster ²³⁾	73,9%	86,5%	81,1%	42,2%	71,4%
Vinstmarginal ²⁴⁾	21,6%	9,0%	13,5%	46,1%	23,9%
Avkastning på eget kapital (annualiserat), % ²⁵⁾	12,5%	5,9%	8,1%	34,0%	13,8%
Justerad avkastning på eget kapital (annualiserat), % ²⁶⁾	12,0%	6,6%	9,8%	34,9%	11,1%
Justerad avkastning på eget kapital exkl immateriella tillgångar (annualiserat) ²⁷⁾	18,4%	10,0%	13,9%	48,2%	17,2%
Resultat per aktie (SEK) ^{6), 7), 28)}	1,25	0,47	0,67	3,42	1,02
Justerat resultat per aktie (SEK) ^{29), 30)}	1,37	0,64	0,95	3,62	0,94
Utdelning i förhållande till periodens resultat ³¹⁾	0,0%	84,7%	104,3%	0,0%	0,0%
Kärnprimärkapitalrelation ³²⁾	14,8%	17,1%	17,4%	15,0%	14,6%
Total kapitalrelation ³³⁾	19,7%	17,1%	17,4%	19,0%	19,7%
Bruttosoliditetskvot ³⁴⁾	3,8%	3,2%	4,2%	3,3%	3,7%
Eget kapital (MSEK) ^{6), 7), 35)}	3 058	1 988	2 025	3 881	3 014

	Per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 dec			Per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Eget kapital exkl primärkapitaltillskottsinstrument (MSEK) ^{36), 37)}	2 558	1 988	2 025	3 381	2 514
Kapitalbas (MSEK) ³⁸⁾	1 991	1 456	1 505	2 389	1 914
Investeringar i materiella tillgångar (MSEK)	19,9	84,0	29,1	8,8	41,5
Investeringar i immateriella tillgångar exkl företagsförvärv (MSEK)	91,3	112,1	88,0	64,5	70,7
Varav interna utgifter för utveckling (MSEK)	37,8	32,5	23,1	42,9	27,6
Antal heltidstjänster vid periodens slut ³⁹⁾	494	494	465	558	499

Statistik

Antal avslut per handelsdag ⁴⁰⁾	115 070	105 535	105 146	224 421	112 315
Utlåning/Inlåning, % ⁴¹⁾	35,8%	33,0%	34,5%	31,5%	34,8%
Antal avslut ⁴²⁾	28 422 300	26 119 800	26 181 300	42 078 900	20 834 500
Omsatt handelsbelopp cash market (MSEK) ⁴³⁾	790 051	774 889	766 053	1 124 354	578 345
Antal handelsdagar ⁴⁴⁾	247,0	247,5	249,0	187,5	185,5
Inlåning vid periodens slut (MSEK) ⁴⁵⁾	45 012	43 023	34 341	60 545	45 100
Utlåning vid periodens slut (MSEK) ⁴⁶⁾	16 128	14 204	11 852	19 097	15 711
Utlåning exkl pantsatta likvida medel (MSEK) ⁴⁷⁾	15 645	13 730	11 438	17 820	14 911

- 1) Definierat som antal fysiska och juridiska personer som innehar minst ett konto med ett värde över 0 SEK eller ett aktivt kreditengagemang vid periodens slut.
- 2) Definierat som årlig tillväxttakt avseende kunder under perioden.
- 3) Definierat som summan av likvida medel och marknadsvärdet på värdepapper för samtliga aktiva konton.
- 4) Definierat som det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet per kund för den aktuella perioden.
- 5) Definierat som nya insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.
- 6) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.
- 7) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.
- 8) Definierat som summa rörelseintäkter justerat för jämförelsestörande poster under perioden. För det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019 inkluderar justeringar en negativ justering om 66 MSEK relaterat till avyttringen av aktier i Tink AB.
- 9) Definierat som justerade rörelseintäkter (annualiserade) i relation till det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet för samma period.
- 10) Definierat som summa kostnader före kreditförluster justerat för jämförelsestörande poster under perioden. Se avstämningstabell enligt fotnot 11 nedan.
- 11) Avstämningen av justerade kostnader före kreditförluster är enligt följande:

MSEK	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Summa kostnader före kreditförluster^{a), b)}	(1 162)	(1 133)	(1 009)	(807)	(818)
Justeringar ^{c), d), e), f), g)}	65	16	45	30	16
Justerade kostnader före kreditförluster^{h)}	(1 097)	(1 117)	(964)	(777)	(802)

- a) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.
- b) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.
- c) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 har positiva kostnadsjusteringar gjorts med 65 MSEK, bestående av 5 MSEK i transaktionskostnader relaterat till förvärvet av Netfonds, 30 MSEK relaterade till integration av Netfonds och 30 MSEK relaterat till en ny bedömning av Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder.
- d) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 16 MSEK, bestående av 16 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds.
- e) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 45 MSEK bestående av 45 MSEK för avnoteringskostnader relaterade till avnoteringen av Nordnet från Nasdaq Stockholm.
- f) För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 har positiva kostnadsjusteringar genomförts med 20 MSEK relaterade till nya bedömningar kring Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder samt 10 MSEK för kostnader i samband med den strategiska översynen som Nordnet för närvarande gör.
- g) För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 genomfördes positiva kostnadsjusteringar uppgående till 16 MSEK, bestående av 5 MSEK i transaktionskostnader relaterat till förvärvet av Netfonds och 11 MSEK relaterade till integration av Netfonds.
- h) Alternativa nyckeltal. För definitioner se "–Definitioner av alternativa nyckeltal och andra mått".

12) Definierat som periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster.

13) Avstämningen av justerat rörelseresultat är enligt följande:

MSEK	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Rörelseresultat^{a), b)}	377	141	200	1 073	303
Justeringar ^{c), d), e), f), g)}	(1)	16	45	30	(50)
Justerat rörelseresultat^{h)}	377	157	245	1 103	254

- a) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.
b) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.
c) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 har negativa intäktsjusteringar gjorts med 66 MSEK, relaterade till avyttringen av aktier i Tink AB och en positiv kostnadsjustering uppgående till 65 MSEK, bestående av 5 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds, 30 MSEK relaterade till integration av Netfonds och 30 MSEK relaterade till en ny bedömning av Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder.
d) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 16 MSEK, bestående av 16 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds.
e) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 45 MSEK bestående av 45 MSEK för avnoteringskostnader relaterade till avnoteringen av Nordnet från Nasdaq Stockholm.
f) För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 har positiva kostnadsjusteringar genomförts med 20 MSEK relaterade till nya bedömningar kring Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder samt 10 MSEK för kostnader i samband med den strategiska översynen som Nordnet för närvarande gör.
g) För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 genomfördes negativa kostnadsjusteringar uppgående till 49 MSEK, bestående av negativa intäktsjusteringar om 66 MSEK relaterade till avyttringen av aktier i Tink AB, en positiv kostnadsjustering om 5 MSEK relaterat till förvärvet av Netfonds och en positiv kostnadsjustering om 11 MSEK relaterad till integrationen av Netfonds.
h) Alternativa nyckeltal. För definitioner se "Definitioner av alternativa nyckeltal och andra mått".
- 14) Definierat som periodens resultat.
15) Definierat som periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster.
16) Avstämningen av justerat resultat för perioden är enligt följande:

MSEK	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Periodens resultat^{a), b)}	339	118	167	881	273
Justeringar ^{c), d), e), f), g)}	(1)	16	45	30	(50)
Tillkommande skatt på justeringar ^{d), e), f), g)}	(13)	(3)	(9)	(6)	(3)
Justerat resultat^{h)}	326	131	203	905	220

- a) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.
b) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.
c) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 har negativa intäktsjusteringar gjorts med 66 MSEK, relaterade till avyttringen av aktier i Tink AB och en positiv kostnadsjustering uppgående till 65 MSEK, bestående av 5 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds, 30 MSEK relaterade till integration av Netfonds och 30 MSEK relaterade till en ny bedömning av Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder. Dispositionen av aktier i Tink AB aktualiserade inga skattekostnader och någon skattejustering har därför inte gjorts. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
d) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 16 MSEK, bestående av 16 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
e) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 45 MSEK bestående av 45 MSEK för avnoteringskostnader relaterade till avnoteringen av Nordnet från Nasdaq Stockholm. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
f) För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 har positiva kostnadsjusteringar genomförts med 20 MSEK relaterade till nya bedömningar kring Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder samt 10 MSEK för kostnader i samband med den strategiska översynen som Nordnet för närvarande gör. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
g) För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 genomfördes negativa kostnadsjusteringar uppgående till 49 MSEK, bestående av negativa intäktsjusteringar om 66 MSEK relaterade till avyttringen av aktier i Tink AB, en positiv kostnadsjustering om 5 MSEK relaterat till förvärvet av Netfonds och en positiv kostnadsjustering om 11 MSEK relaterad till integrationen av Netfonds. Dispositionen av aktier i Tink AB aktualiserade inga skattekostnader och någon skattejustering har därför inte gjorts. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
h) Alternativa nyckeltal. För definitioner se "Definitioner av alternativa nyckeltal och andra mått".
- 17) Definierat som periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster och exklusive avskrivningar av immateriella tillgångar från förvärv av bolag (köpeskillingsallokering).

18) Avstämningen av justerat resultat före avskrivningar av immateriella tillgångar vid köpeskillingsallokering är enligt följande:

MSEK	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec			För niomånadersperioden som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Periodens resultat^{a), b)}	339	118	167	881	273
Justeringar ^{c)}	(1)	16	45	30	(50)
Tillkommande skatt på justeringar ^{c)}	(13)	(3)	(9)	(6)	(3)
Justerat resultat^{d)}	326	131	203	905	220
Avskrivningar relaterade till förvärv efter skatt ^{e)}	43	29	33	26	34
Justerat resultat före avskrivningar av immateriella tillgångar vid köpeskillingsallokering	369	160	236	931	254

a) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.

b) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.

c) För förklaring, se not 16.

d) Definierat som periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster.

e) Avser avskrivningar för perioden, efter skatt, relaterade till immateriella tillgångar, varumärke och kundbas från förvärv av bolag och redovisade som en del av köpeskillingen. Dessa immateriella tillgångar genererar intäkter, och avskrivningar sker framåt tills de är helt avskrivna.

19) Definierat som annualiserad summa kostnader före kreditförluster i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året.

20) Definierat som annualiserade justerade kostnader före kreditförluster i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året.

21) Definierat som rörelseresultat i förhållande till summa rörelseintäkter.

22) Definierat som justerat rörelseresultat i förhållande till justerade rörelseintäkter.

23) Definierat som summa kostnader före kreditförluster i förhållande till summa rörelseintäkter.

24) Definierat som periodens resultat i förhållande till summa rörelseintäkter.

25) Definierat som avkastning på eget kapital beräknat som periodens annualiserade ackumulerade resultat i förhållande till medelvärdet av eget kapital över motsvarande period. Medelvärdet av eget kapital är beräknat baserat på ingående, kvartalsvis, och utgående eget kapital för den relevanta perioden. Periodens annualiserade resultat för den niomånadersperiod som avslutades 30 september 2020 och 2019 beräknas genom att resultatet för perioden divideras med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.

26) Definierat som avkastning på eget kapital beräknat som periodens annualiserade justerade ackumulerade resultat i förhållande till medelvärdet av eget kapital över motsvarande period. Medelvärdet av eget kapital är beräknat baserat på ingående, kvartalsvis, och utgående eget kapital för den relevanta perioden. Periodens annualiserade resultat för den niomånadersperiod som avslutades 30 september 2020 och 2019 beräknas genom att justerade resultatet för perioden divideras med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.

27) Definierat som avkastning på eget kapital, beräknat som periodens annualiserade justerade ackumulerade resultat exkluderat avskrivningar relaterade till förvärv i förhållande till medelvärdet av eget kapital exklusive immateriella tillgångar över motsvarande period. Medelvärdet av eget kapital exklusive immateriella tillgångar är beräknat baserat på ingående, kvartalsvis, och utgående eget kapital för den relevanta perioden. Periodens annualiserade justerade resultat exkluderat avskrivningar relaterade till förvärv för den niomånadersperiod som avslutades 30 september 2020 och 2019 beräknas genom att justerade resultatet för perioden divideras med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.

28) Definierat som periodens resultat, inklusive ränta på primärkapitaltillskott samt tillhörande periodiserade transaktionskostnader netto efter skatt redovisade i eget kapital, i relation till vägt genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning.

29) Definierat som periodens resultat efter frändragen ränta på primärkapitaltillskott justerat för jämförelsestörande poster och exklusive avskrivning av immateriella tillgångar från förvärv av bolag (köpeskillingsallokering) per aktie före och efter utspädning.

30) Avstämningen av justerat resultat före avskrivningar av immateriella tillgångar vid köpeskillingsallokering per aktie är enligt följande:

SEK	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Resultat per aktie^{a), b)}	1,25	0,47	0,67	3,42	1,02
Justeringar per aktie ^{c), d), e), f), g)}	(0,00)	0,06	0,18	0,12	(0,20)
Avskrivningar relaterade till förvärv efter skatt per aktie ^{h)}	0,17	0,12	0,13	0,11	0,13
Tillkommande skatt på justeringar per aktie ^{e), d), e), f), g), h)}	(0,05)	(0,01)	(0,04)	(0,02)	(0,01)
Justerat resultat före avskrivningar av immateriella tillgångar vid köpeskillingsallokering per aktie	1,37	0,64	0,95	3,62	0,94

- a) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.
- b) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.
- c) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 har negativa intäktsjusteringar gjorts med 66 MSEK, relaterade till avyttringen av aktier i Tink AB och en positiv kostnadsjustering uppgående till 65 MSEK, bestående av 5 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds, 30 MSEK relaterade till integration av Netfonds och 30 MSEK relaterade till en ny bedömning av Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder. Dispositionen av aktier i Tink AB aktualiserade inga skattekostnader och någon skattejustering har därför inte gjorts för denna justering. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
- d) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 16 MSEK, bestående av 16 MSEK i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
- e) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 har positiva kostnadsjusteringar genomförts uppgående till 45 MSEK bestående av 45 MSEK för avnoteringskostnader relaterade till avnoteringen av Nordnet från Nasdaq Stockholm. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
- f) För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 har positiva kostnadsjusteringar genomförts med 20 MSEK relaterade till nya bedömningar kring Nordnets avdragsrätt för ingående moms under tidigare perioder samt 10 MSEK för kostnader i samband med den strategiska översynen som Nordnet för närvarande gör. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
- g) För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 genomfördes negativa kostnadsjusteringar uppgående till 49 MSEK, bestående av negativa intäktsjusteringar om 66 MSEK relaterade till avyttringen av aktier i Tink AB, en positiv kostnadsjustering om 5 MSEK relaterat till förvärvet av Netfonds och en positiv kostnadsjustering om 11 MSEK relaterad till integrationen av Netfonds. Dispositionen av aktier i Tink AB aktualiserade inga skattekostnader och någon skattejustering har därför inte gjorts för denna justering. För den positiva kostnadsjusteringen har en skattekostnad på 20% beräknats.
- h) Avser avskrivningar för perioden, efter skatt, relaterade till immateriella tillgångar, varumärke och kundbas från förvärv av bolag och redovisade som en del av köpeskillingen. Dessa immateriella tillgångar genererar intäkter, och avskrivningar sker framåt tills de är helt avskrivna.
- 31) Definierat som utdelning under perioden som procentandel av periodens resultat.
- 32) Definierat som eget kapital exkl ej reviderat resultat, föreslagen utdelning, uppskjuten skatt, immateriella tillgångar och vissa ytterligare justeringar enligt EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR) och EU 241/2014, dividerat med totalt riskvägt exponeringsbelopp.
- 33) Definierat som total kapitalbas i förhållande till riskvägt exponeringsbelopp.
- 34) Definierat som primärkapital i procent av totalt exponeringsbelopp.
- 35) Definierat som totalt eget kapital inkl primärkapitaltillskottet om 500 MSEK (AT1-obligationen).
- 36) Definierat som totalt eget kapital exkl primärkapitaltillskottet om 500 MSEK (AT1-obligationen).

37) Avstämningen av eget kapital exkl primärkapitaltillskottet (AT1-obligationen) är enligt följande:

MSEK	För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Eget kapital^{a), b)}	3 058	1 988	2 025	3 881	3 014
Justeringar ^{c)}	(500)	–	–	(500)	(500)
Eget kapital exkl primärkapitaltillskottet (AT1-obligationen)	2 558	1 988	2 025	3 381	2 514

a) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.

b) Hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.

c) Representerar emission av primärkapital om 500 MSEK (AT1-obligation). Obligationerna har evig löptid, första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders STIBOR + 6,75%. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm.

38) Definierat som summan av kärnprimärkapital och supplementärkapital.

39) Definierat som antal heltidstjänster, inklusive visstidsanställda men exkl föräldralediga och tjänstledig personal, vid periodens slut.

40) Definierat som antal avslut under perioden dividerat med antal handelsdagar i Sverige under perioden.

41) Definierat som utlåning vid periodens slut i procent av inlåning vid periodens slut.

42) Definierat som en registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.

43) Definierat som handel i aktier, warrant, ETF:er, certifikat, obligationer och liknande instrument.

44) Definierat som antal dagar då de relevanta börserna är öppna.

45) Definierat som in- och upplåning från allmänheten inkl. inlåning hänförlig till skulder i försäkringsrörelsen vid periodens slut.

46) Definierat som utlåning till allmänheten vid periodens slut.

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

Utvald segmentsinformation

Per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020

MSEK (om inget annat anges)	Koncernen ¹⁾	Sverige	Norge	Danmark	Finland
Provisionsnetto	1 425	472	268	373	312
Netto av transaktionsrelaterade intäkter ³⁾	1 180	319	211	352	298
Netto av icke-transaktionsrelaterade intäkter ⁴⁾	245	154	57	20	14
Räntenetto	455	318	112	20	5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	(10)	(1)	(3)	(3)	(3)
Övriga rörelseintäkter	41	19	(4)	5	21
Summa rörelseintäkter	1 912	808	373	395	336
Summa kostnader före kreditförluster	(807)	(332)	(172)	(144)	(159)
Resultat före kreditförluster	1 104	476	201	251	176
Kreditförluster, netto	(32)	(31)	(1)	(0)	0
Rörelseresultat	1 073	445	201	251	176
Nyckeltal					
Primära nyckeltal					
Antal kunder ⁵⁾	1 122 900	388 400	210 300	172 300	351 900
Kundtillväxt ⁶⁾	27%	8%	47%	52%	32%
Sparkapital (MDSEK) ⁷⁾	477,8	208,3	70,4	101,2	98,0
Aktier/derivat/obligationer (MDSEK)	329,0	133,2	42,8	75,6	77,5
Fondkapital (MDSEK)	88,2	50,6	18,5	11,9	7,3
Kontanta medel (MDSEK)	60,5	24,5	9,1	13,7	13,2
Nettosparande (MDSEK) ⁸⁾	47,0	9,7	10,8	13,4	13,1
Intäkter i relation till sparkapital ⁹⁾	0,62%	0,61%	0,81%	0,60%	0,52%
Övriga nyckeltal					
Antal avslut ¹⁰⁾	42 078 900	17 342 500	9 299 600	6 800 100	8 636 700
Varav transaktioner i utländsk valuta	9 534 500	1 937 100	2 189 900	3 068 800	2 338 700
Omsatt handelsbelopp cash market ¹¹⁾	1 124 354	432 485	225 604	267 414	198 850
Transaktionsrelaterade intäkter / antal avslut ¹²⁾	28	18	23	52	35
Portföljbelåning (MDSEK) ¹³⁾	9,3	4,3	1,6	1,5	1,9
Bolån (MDSEK) ¹⁴⁾	5,8	5,8	–	–	–
Privatlån (MDSEK) ¹⁵⁾	4,0	4,0	–	–	–

För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019

MSEK (om inget annat anges)	Koncernen¹⁾	Sverige	Norge	Danmark	Finland
Provisionsnetto	667	269	117	159	122
Netto av transaktionsrelaterade intäkter ³⁾	473	140	75	143	115
Netto av icke-transaktionsrelaterade intäkter ⁴⁾	195	129	42	17	7
Räntenetto	366	266	84	5	10
Nettoresultat av finansiella transaktioner	66	15	15	17	18
Övriga rörelseintäkter	47	23	6	5	12
Summa rörelseintäkter	1 145	573	223	187	162
Summa kostnader före kreditförluster	(818)	(361)	(180)	(134)	(143)
Resultat före kreditförluster	327	212	43	53	19
Kreditförluster, netto	(24)	(23)	(1)	(1)	0
Rörelseresultat	303	190	43	52	19
Nyckeltal					
Primära nyckeltal					
Antal kunder ⁵⁾	882 200	358 800	143 500	113 600	266 300
Kundtillväxt ⁶⁾	19%	11%	33%	19%	23%
Sparkapital (MDSEK) ⁷⁾	365,2	157,1	57,6	74,7	75,8
Aktier/derivat/obligationer (MDSEK)	244,6	92,1	35,7	55,1	61,7
Fondkapital (MDSEK)	75,6	44,8	15,9	9,4	5,5
Kontanta medel (MDSEK)	45,1	20,2	6,1	10,1	8,7
Nettosparande (MDSEK) ⁸⁾	13,6	5,9	2,4	2,5	2,8
Intäkter i relation till sparkapital ⁹⁾	0,46%	0,53%	0,63%	0,36%	0,31%
Övriga nyckeltal					
Antal avslut ¹⁰⁾	20 834 500	10 050 400	3 749 900	3 192 100	3 842 100
Varav transaktioner i utländsk valuta	4 125 700	944 700	854 800	1 301 500	1 024 700
Omsatt handelsbelopp cash market ¹¹⁾	578 345	241 280	107 180	133 832	96 053
Transaktionsrelaterade intäkter / antal avslut ¹²⁾	23	14	20	45	30
Portföljbelåning (MDSEK) ¹³⁾	7,4	3,2	1,5	1,2	1,5
Bolån (MDSEK) ¹⁴⁾	4,3	4,3	–	–	–
Privatlån (MDSEK) ¹⁵⁾	4,0	4,0	–	–	–

2019

MSEK (om inget annat anges)	Koncernen ²⁾	Sverige	Norge	Danmark	Finland
Provisionsnetto	940	381	166	225	168
Netto av transaktionsrelaterade intäkter ³⁾	661	196	106	201	158
Netto av icke-transaktionsrelaterade intäkter ⁴⁾	279	185	60	24	10
Räntenetto	498	361	120	5	12
Nettoresultat av finansiella transaktioner	66	15	15	17	18
Övriga rörelseintäkter	70	33	8	7	22
Summa rörelseintäkter	1 573	790	310	254	220
Summa kostnader före kreditförluster	(1 162)	(488)	(277)	(190)	(207)
Resultat före kreditförluster	411	302	33	64	13
Kreditförluster, netto	(34)	(32)	(1)	(1)	0
Rörelseresultat	377	269	32	63	13
Nyckeltal					
Primära nyckeltal					
Antal kunder ⁵⁾	913 600	363 700	150 400	119 800	279 700
Kundtillväxt ⁶⁾	19%	12%	36%	20%	23%
Sparkapital (MDSEK) ⁷⁾	394,5	171,1	63,5	80,2	79,8
Aktier/derivat/obligationer (MDSEK)	268,1	104,0	40,1	59,9	64,1
Fondkapital (MDSEK)	81,5	47,6	17,5	10,2	6,1
Kontanta medel (MDSEK)	45,0	19,5	5,9	10,1	9,6
Nettosparande (MDSEK) ⁸⁾	20,9	8,2	4,0	4,4	4,3
Intäkter i relation till sparkapital ⁹⁾	0,46%	0,53%	0,61%	0,35%	0,30%
Övriga nyckeltal					
Antal avslut ¹⁰⁾	28 422 300	13 591 700	5 226 500	4 324 400	5 279 700
Varav transaktioner i utländsk valuta	5 629 100	1 248 200	1 185 900	1 760 200	1 434 800
Antal anställda i genomsnitt	495	413	30	23	29
Omsatt handelsbelopp cash market ¹¹⁾	790 051	333 700	147 248	180 724	128 378
Transaktionsrelaterade intäkter / antal avslut ¹²⁾	23	14	20	46	30
Portföljbelåning (MDSEK) ¹³⁾	7,6	3,1	1,7	1,2	1,5
Bolån (MDSEK) ¹⁴⁾	4,5	4,5	–	–	–
Privatlån (MDSEK) ¹⁵⁾	4,1	4,1	–	–	–

2018

MSEK (om inget annat anges)	Koncernen ²⁾	Sverige	Norge	Danmark	Finland
Provisionsnetto	870	351	146	209	165
Netto av transaktionsrelaterade intäkter ³⁾	617	190	86	186	154
Netto av icke-transaktionsrelaterade intäkter ⁴⁾	254	160	60	22	11
Räntenetto	378	291	60	12	14
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	1	1	1	1
Övriga rörelseintäkter	59	28	6	8	16
Summa rörelseintäkter	1 310	671	213	230	197
Summa kostnader före kreditförluster	(1 133)	(532)	(202)	(196)	(203)
Resultat före kreditförluster	177	139	10	34	(7)
Kreditförluster, netto	(36)	(35)	(0)	(1)	(0)
Rörelseresultat	141	104	10	34	(7)
Nyckeltal					
Primära nyckeltal					
Antal kunder ⁵⁾	765 200	326 000	110 900	100 100	228 200
Kundtillväxt ⁶⁾	14%	8%	13%	18%	24%
Sparkapital (MDSEK) ⁷⁾	285,5	127,5	35,1	61,0	61,9
Aktier/derivat/obligationer (MDSEK)	185,3	71,1	19,0	44,8	50,4
Fondkapital (MDSEK)	57,2	35,6	11,2	6,9	3,5
Kontanta medel (MDSEK)	43,0	20,8	4,9	9,3	8,0
Nettosparande (MDSEK) ⁸⁾	23,5	9,4	3,3	7,6	3,3
Intäkter i relation till sparkapital ⁹⁾	0,44%	0,51%	0,57%	0,37%	0,31%
Övriga nyckeltal					
Antal avslut ¹⁰⁾	26 119 800	13 547 400	4 211 100	4 009 500	4 351 800
Varav transaktioner i utländsk valuta	5 140 500	1 351 500	981 000	1 615 700	1 192 300
Antal anställda i genomsnitt	512	429	27	27	29
Omsatt handelsbelopp cash market ¹¹⁾	774 888	368 865	119 733	170 717	115 573
Transaktionsrelaterade intäkter / antal avslut ¹²⁾	24	14	20	46	35
Portföljbelåning (MDSEK) ¹³⁾	6,1	2,5	0,8	1,2	1,6
Bolån (MDSEK) ¹⁴⁾	4,2	4,2	–	–	–
Privatlån (MDSEK) ¹⁵⁾	4,0	4,0	–	–	–

2017

MSEK (om inget annat anges)	Koncernen ²⁾	Sverige	Norge	Danmark	Finland
Provisionsnetto	803	321	132	209	140
Netto av transaktionsrelaterade intäkter ³⁾	614	189	93	197	135
Netto av icke-transaktionsrelaterade intäkter ⁴⁾	189	132	40	12	6
Räntenetto	386	297	48	26	16
Nettoresultat av finansiella transaktioner	(0)	(1)	(0)	1	0
Övriga rörelseintäkter	55	29	6	4	16
Summa rörelseintäkter	1 244	646	187	239	172
Summa kostnader före kreditförluster	(1 009)	(509)	(171)	(156)	(172)
Resultat före kreditförluster	236	137	16	83	(0)
Kreditförluster, netto	(35)	(35)	(0)	0	(0)
Rörelseresultat	200	101	16	83	(0)
Nyckeltal					
Primära nyckeltal					
Antal kunder ⁵⁾	669 300	302 700	97 900	84 900	183 800
Kundtillväxt ⁶⁾	18%	13%	19%	24%	25%
Sparkapital (MDSEK) ⁷⁾	272,4	122,3	33,9	57,3	59,0
Aktier/derivat/obligationer (MDSEK)	178,9	67,6	18,5	43,4	49,3
Fondkapital (MDSEK)	59,3	38,1	11,6	6,6	3,0
Kontanta medel (MDSEK)	34,3	16,6	3,8	7,3	6,7
Nettosparande (MDSEK) ⁸⁾	17,3	1,2	5,3	8,8	2,0
Intäkter i relation till sparkapital ⁹⁾	0,49%	0,54%	0,63%	0,46%	0,31%
Övriga nyckeltal					
Antal avslut ¹⁰⁾	26 181 300	13 711 200	3 978 100	4 245 400	4 246 600
Varav transaktioner i utländsk valuta	4 897 700	1 171 300	894 700	1 817 200	1 014 500
Antal anställda i genomsnitt	426	348	22	26	30
Omsatt handelsbelopp cash market ¹¹⁾	766 053	372 423	108 036	177 689	107 905
Transaktionsrelaterade intäkter / antal avslut ¹²⁾	23	14	23	47	32
Portföljbelåning (MDSEK) ¹³⁾	5,7	2,5	0,7	1,2	1,4
Bolån (MDSEK) ¹⁴⁾	2,4	2,4	–	–	–
Privatlån (MDSEK) ¹⁵⁾	3,7	3,7	–	–	–

1) Om inget annat anges, hämtat från Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019.

2) Om inget annat anges, hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.

3) Netto av transaktionsrelaterade intäkter inkluderar provisionsnetto och valutaintäkter relaterade till värdepappershandel.

4) Netto av icke-transaktionsrelaterade intäkter inkluderar primärt provisionsnetto och valutaintäkter relaterade till fondsparande.

5) Definierat som fysiska och juridiska personer som innehar minst ett aktivt konto med ett värde över 0 SEK eller kreditengagemang vid periodens slut.

6) Definieras som årlig tillväxttakt avseende kunder under perioden.

7) Definierat som summan av likvida medel och marknadsvärde på värdepapper för samtliga aktiva konton.

8) Definierat som nya insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.

9) Definierat som summa intäkter (annualiserade, när relevant) för den aktuella perioden i relation till det till genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet för samma period.

10) Definierat som antalet registrerade transaktioner på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.

11) Avser handel i aktier, warrant, ETF:er, certifikat, obligationer och liknande instrument.

12) Definierat som transaktionsrelaterade intäkter i förhållande till antalet avslut.

13) Definierat som portföljbelåning exkl pantsatta medel. För ytterligare information, se "Verksamhetsbeskrivning—Produkterbudande—Utlåning—Portföljbelåning".

14) Avser värdet på utestående bolån. För ytterligare information, se "Verksamhetsbeskrivning—Produkterbudande—Utlåning—Bolån".

15) Avser utestående lån under Nordnets privatlåneprogram. För ytterligare information, se "Verksamhetsbeskrivning—Produkterbudande—Utlåning—Privatlån."

Utvälda finansiella definitioner

Definitioner av alternativa nyckeltal och andra mått

Detta dokument innehåller alternativa nyckeltal för finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Ett sådant icke-IFRS-baserat nyckeltal definieras som ett finansiellt nyckeltal som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt IFRS.

Investorerare uppmanas att inte fästa alltför stor tillit till de finansiella nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS och uppmanas även att läsa dessa tillsammans med Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 och Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017, inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

Nyckeltal	Beskrivning	Bakgrund till användande av nyckeltalet
Antal avslut	En registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.	Antal avslut utvärderar de underliggande volymerna i den transaktionsrelaterade verksamheten.
Antal avslut per handelsdag	Antal avslut under perioden dividerat med antal handelsdagar i Sverige under perioden.	Avslut / dag utvärderar de underliggande volymerna i den provisionsbaserade verksamheten.
Antal handelsdagar	Antal dagar då de relevanta börserna är öppna.	Antalet handelsdagar utvärderar storleken på de handelsmöjligheter som erbjuds kunderna.
Antal heltidstjänster vid periodens slut	Antal heltidstjänster, inklusive visstidsanställda men exkl föräldralediga och tjänstledig personal, vid periodens slut.	Antalet heltidstjänster vid periodens slut utvärderar Koncernens skalbarhet i verksamheten över tid.
Antal kunder	Antal fysiska och juridiska personer som innehar minst ett konto med ett värde över 0 SEK eller ett aktivt kreditengagemang vid periodens slut.	Antalet kunder utvärderar storleken på den kundbas som Koncernen genererar intäkter från.
Avkastning på eget kapital (annualiserat) ¹⁾	Avkastning på eget kapital beräknat som periodens annualiserade ackumulerade resultat i förhållande till medelvärdet av eget kapital över motsvarande period. Medelvärdet av eget kapital är beräknat baserat på ingående, kvartalsvis, och utgående eget kapital för den relevanta perioden. Periodens annualiserade resultat för den niomånadersperiod som avslutades 30 september 2020 och 2019 beräknas genom att resultatet för perioden divideras med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.	Avkastning på eget kapital utvärderar Koncernens lönsamhet i förhållande till dess tillgångsbas.
Bruttosoliditetskvot	Primärkapital i procent av totalt exponeringsbelopp.	Bruttosoliditeten utvärderar Koncernens kapitalposition.
Inlåning vid periodens slut	In- och upplåning från allmänheten inkl. inlåning hänförlig till skulder i försäkringsrörelsen vid periodens slut.	Inlåning vid periodens slut utvärderar Koncernens likviditetsposition.

1) Annualiseringen är beräknad som nämnaren för perioden dividerat med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.

Nyckeltal	Beskrivning	Bakgrund till användande av nyckeltalet
Intäkter i relation till sparkapital	Summa intäkter (annualiserade ¹⁾ , när relevant) i relation till det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet för samma period (beräknat som det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet som inkluderar det ingående beloppet vid den aktuella periodens början samt de utgående beloppen i slutet av varje kvartal som ingår i den aktuella perioden).	Utvärderar intäkter genererade från sparkapital.
Genomsnittligt sparkapital per kund	Det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet per kund för den aktuella perioden (beräknat som det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet per kund som inkluderar det ingående nyckeltalet vid den aktuella periodens början samt de utgående nyckeltalen i slutet av varje kvartal som ingår i den aktuella perioden).	Genomsnittligt sparkapital / kund utvärderar sparkapital per antalet kunder per slutet av och i genomsnitt för perioden.
Justerad avkastning på eget kapital (annualiserat) ¹⁾	Avkastning på eget kapital beräknat som periodens annualiserade justerade ackumulerade resultat i förhållande till medelvärdet av eget kapital över motsvarande period. Medelvärdet av eget kapital är beräknat baserat på ingående, kvartalsvis, och utgående eget kapital för den relevanta perioden. Periodens annualiserade justerade resultat för den niomånadersperiod som avslutades 30 september 2020 och 2019 beräknas genom att justerade resultatet för perioden divideras med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.	Måttet utvärderar den underliggande avkastningen, utan jämförelsestörande poster, på eget kapital.
Justerad avkastning på eget kapital exkl immateriella tillgångar (annualiserat) ¹⁾	Avkastning på eget kapital, beräknat som periodens annualiserade ¹⁾ justerade ackumulerade resultat exkluderat avskrivningar relaterade till förvärv i förhållande till medelvärdet av eget kapital exklusive immateriella tillgångar över motsvarande period. Medelvärdet av eget kapital exklusive immateriella tillgångar är beräknat baserat på ingående, kvartalsvis, och utgående eget kapital för den relevanta perioden. Periodens annualiserade justerade resultat exkluderat avskrivningar relaterade till förvärv för den niomånadersperiod som avslutades 30 september 2020 och 2019 beräknas genom att justerade resultatet för perioden divideras med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.	Avkastningen på eget kapital exkl immateriella tillgångar utvärderar Koncernens lönsamhet i förhållande till dess eget kapital exkl immateriella tillgångar.
Justerade intäkter i relation till sparkapital	Justerade rörelseintäkter (annualiserade ¹⁾ , när relevant) i relation till det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet för samma period (beräknat som det genomsnittliga kvartalsvisa sparkapitalet som inkluderar det ingående beloppet vid den aktuella periodens början samt de utgående beloppen i slutet av varje kvartal som ingår i den aktuella perioden).	Utvärderar intäkter genererade från sparkapital.

1) Annualiseringen är beräknad som nämnaren för perioden dividerat med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.

Nyckeltal	Beskrivning	Bakgrund till användande av nyckeltalet
Justerade kostnader före kreditförluster	Kostnader före kreditförluster justerade för jämförelsestörande poster under perioden.	Justerade kostnader visar Koncernens rörelsekostnader före jämförelsestörande poster mellan perioder.
Justerad kostnadsmarginal (exkl kreditförluster)	Annualiserade ¹⁾ justerade kostnader före kreditförluster i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året.	Utvärderar den underliggande kostnadsnivån i förhållande till sparkapitalet.
Justerad rörelsemarginal	Justerat rörelseresultat i förhållande till justerade rörelseintäkter.	Justerad rörelsemarginal för perioden visar Koncernens lönsamhet före jämförelsestörande poster mellan perioder.
Justerade rörelseintäkter	Summa rörelseintäkter justerat för jämförelsestörande poster under perioden.	Justerade rörelseintäkter för perioden visar Koncernens intäkter före jämförelsestörande poster mellan perioder.
Justerat resultat	Periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster.	Justerat resultat utvärderar Koncernens lönsamhet.
Justerat resultat före avskrivningar av immateriella tillgångar vid köpeskillingsallokering	Periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster och exklusive avskrivningar av immateriella tillgångar från förvärv av bolag (köpeskillingsallokering). Jämförelsestörande poster har illustrativt beskattats till en antagen skattesats på 20% i den utsträckning sådana jämförelsestörande poster är avdragsgilla och/eller ger upphov till en skattekostnad. Avskrivningen av köpeskillingsallokeringen är inte avdragsgill och har således inte blivit illustrativt beskattad.	Justerat resultat före avskrivningar av immateriella tillgångar från köpeskillingsallokering utvärderar Koncernens lönsamhet exkl avskrivningar på immateriella tillgångar.
Justerat resultat per aktie före avskrivningar av immateriella tillgångar vid köpeskillingsallokering	Periodens resultat efter fråndragen ränta på primärkapitaltillskott justerat för jämförelsestörande poster och exklusive avskrivning av immateriella tillgångar från förvärv av bolag (köpeskillingsallokering) per aktie före och efter utspädning.	Justerat resultat per aktie visar Koncernens lönsamhet före jämförelsestörande poster och avskrivning av immateriella tillgångar från köpeskillingsallokering i relation till det totala antalet aktier.
Justerat rörelseresultat	Periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster innebär poster som rapporteras separat på grund av dess karaktär och belopp.	Justerat resultat för perioderna visar Koncernens lönsamhet före jämförelsestörande poster mellan perioder.
Kapitalbas	Summan av kärnprimärkapital och supplementärkapital.	Kapitalbas utvärderar koncernens kapital-situation.
K/I-tal exkl kreditförluster	Summa kostnader före kreditförluster i förhållande till summa rörelseintäkter.	K/I jämför den rapporterade kostnadsbasen i förhållande till intäkter den genererar.
Kostnadsmarginal (exkl kreditförluster)	Annualiserad ¹⁾ summa kostnader före kreditförluster i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året.	Förhållandet visar kostnadseffektivitet i förhållande till sparkapitalet.
Kundtillväxt	Årlig tillväxttakt avseende kunder under perioden.	Kundtillväxt utvärderar Koncernens tillväxttakt avseende kunder.
Kärnprimärkapital	Eget kapital exkl ej reviderat resultat, föreslagen utdelning, uppskjuten skatt, immateriella tillgångar och vissa ytterligare justeringar enligt EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR) och EU 241/2014.	Kärnprimärkapital utvärderar Koncernens kapital-situation.

1) Annualiseringen är beräknad som nämnaren för perioden dividerat med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.

Nyckeltal	Beskrivning	Bakgrund till användande av nyckeltalet
Kärnprimärkapitalrelation	Kärnprimärkapital dividerat med totalt riskvägt exponeringsbelopp.	Kärnprimärkapitalförhållandet utvärderar Koncernens kapitalsituation.
Nettosparande	Nya insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.	Nettosparande visar tillväxten av sparkapital exkl påverkan från marknadsvärdesförändringar.
Omsatt handelsbelopp cash market	Cash market avser handel i aktier, warranter, ETF:er, certifikat, obligationer och liknande instrument.	Omsatt handelsbelopp cash market utvärderar den underliggande storleken på avslut.
Resultat per aktie	Periodens resultat, inklusive ränta på primärkapitaltillskott samt tillhörande periodiserade transaktionskostnader netto efter skatt redovisade i eget kapital, i relation till vägt genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning.	Resultat per aktie utvärderar Koncernens vinstgenereringsförmåga per aktie.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till summa rörelseintäkter.	Rörelsemarginal jämför den rapporterade lönsamheten som genereras av Koncernen mellan perioderna.
Sparkapital	Summan av likvida medel och marknadsvärdet på värdepapper för samtliga aktiva konton.	Sparkapital utvärderar utifrån vilken grund Koncernen direkt och indirekt genererar intäkter.
Summa kostnader före kreditförluster	Summa kostnader före kreditförluster.	Rörelsekostnader utvärderar Bolagets kontroll av kostnaderna.
Total kapitalrelation	Total kapitalbas i förhållande till riskvägt exponeringsbelopp.	Total kapitalrelation utvärderar Koncernens totala kapitalsituation.
Transaktionsrelaterade intäkter / antal avslut	Transaktionsrelaterade intäkter i förhållande till antalet avslut.	Transaktionsrelaterade intäkter i förhållande till antalet avslut utvärderar förhållandet mellan transaktionsrelaterade intäkter och antalet avslut för perioden.
Utdelning i förhållande till periodens resultat	Utdelning under perioden som procentandel av periodens resultat.	Utdelningsandel utvärderar hur mycket av Koncernens vinst som betalas ut som utdelning per år.
Utlåning/inlåning	Utlåning vid periodens slut i procent av inlåning vid periodens slut.	Utlåning/inlåning utvärderar förhållandet mellan Koncernens utlåning i förhållande till dess inlåning.
Utlåning exkl pantsatta likvida medel	Utlåning till allmänheten exkl utlåning av kontokrediter som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar och investeringssparkonton (ISK) där utlåningsräntan på krediten motsvaras av inlåningsräntan på de pantsatta likvida medlen.	Utlåning exkl pantsatta likvida medel utvärderar det utestående beloppet i Koncernens utlåningsverksamhet.
Utlåning vid periodens slut	Utlåning till allmänheten vid periodens slut.	Utlåning vid periodens slut utvärderar det utestående beloppet i Koncernens utlåningsverksamhet.
Vinstmarginal	Periodens resultat i förhållande till summa rörelseintäkter.	Vinstmarginal ger en översikt över Koncernens lönsamhet i förhållande till rörelseintäkter.

1) Annualiseringen är beräknad som nämnaren för perioden dividerat med kvoten av antalet kvartal i perioden och antalet kvartal per år.

Operationell och finansiell översikt

Följande information bör läsas tillsammans med "*Utvald finansiell information*", Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 samt Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019, samt noterna därtill, vilka inkluderas i detta Prospekt. Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har godkänts av EU. Vidare tillämpas lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) inklusive tillämpliga ändringsföreskrifter samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. De oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformationen per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, med jämförbara siffror per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 har envar upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering på samma grund som Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information vilken är föremål för normala och återkommande justeringar som är nödvändiga för att kunna presentera rättvisande delårsrapporter för redovisade perioder. Vidare följer Koncernen lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Den oreviderade konsoliderade delårsinformationen har upprättats på samma grund som Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information, med förbehåll för sedvanliga och återkommande justeringar som är nödvändiga för en rättvisande redovisning av resultaten för de delårsperioder som presenteras. Hänvisningar i detta avsnitt till 2019, 2018 eller 2017 avser de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 eller 2017, om annat inte anges i det enskilda fallet.

Detta avsnitt kan innehålla "framåtriktade uttalanden". Sådana uttalanden är behäftade med risker, osäkerhet och andra faktorer, inklusive de som anges i avsnittet "*Risikfaktorer*", vilka kan leda till att Bolagets framtida resultat, finansiella ställning eller kassaflöden kan komma att skilja sig väsentligt från de resultat, finansiella ställning eller kassaflöden så som de kommit till uttryck, explicit eller underförstått, i framåtriktade uttalanden. Se "*Viktig information – Framåtriktade uttalanden*" för en diskussion om risker som följer av att förlita sig på framåtriktade uttalanden.

Översikt

Nordnet är en ledande nordisk digital plattform för sparande och investeringar med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Det övergripande syftet med Nordnets verksamhet är att demokratisera sparande och investeringar genom att ge privatsparare tillgång till samma information och verktyg som professionella investerare. Via Nordnets digitala plattform erbjuds sparande och investeringar i ett stort antal finansiella produkter till låga kostnader samt ett antal utvalda läneprodukter. Plattformen riktar sig till privatsparare i Sverige, Norge, Danmark och Finland och är tillgänglig via Nordnets webbtjänster, app och ett antal handelsapplikationer utvecklade av samarbetspartners till Bolaget. Nordnet driver dessutom Nordens största sociala investeringsnätverk, Shareville, som sammanför över 250 000 användare och gör det möjligt för Nordnets kunder att följa andra investerare och se deras investeringar.

Nordnet har under lång tid visat kraftig tillväxt av kunder och sparkapital, vilken också accelererat under de senaste åren. Mellan den 31 december 2003 och den 30 september 2020 har den genomsnittliga årliga tillväxttakten i antal kunder och sparkapital uppgått till 20,4% respektive 25,3% per år.¹⁾ Per den 30 september 2020 hade Nordnet 1 122 900 kunder och 477,8 MDSEK i sparkapital.

Under de senaste fyra åren har Nordnet gjort betydande investeringar i sin teknikplattform med det övergripande syftet att erbjuda sina kunder användarvänliga digitala kanaler, automatiserade och inspirerande kundresor samt innovativa finansiella produkter. Med en ny och modern molnbaserad teknikplattform ser Nordnet framför sig betydande skalbarhet och stordriftsfördelar i kostnadsbasen framöver.

Sverige är Nordnets största marknad och stod för 43,8% av summan av rörelseintäkter under den tolv månadersperiod som avslutades den 30 september 2020. Nordnet har över tid upplevt en ökad geografisk diversifiering av rörelseintäkterna som ett resultat av en accelererad kundtillväxt och relativt sett högre intäkter i relation till sparkapital i Norge, Danmark och Finland.

Per den 30 september 2020 uppgick Nordnets heltidstjänster till 558 och summan av rörelseintäkterna för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 och den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 uppgick till 1 573,4 MSEK respektive 1 911,6 MSEK.

Nyckelfaktorer som påverkar Nordnets rörelseresultat

Nordnetns verksamhet och rörelseresultat har påverkats, och förväntas fortsätta att påverkas, av vissa nyckelfaktorer. Dessa nyckelfaktorer innefattar särskilt underliggande tillväxt på den nordiska marknaden för sparande och investeringar, ökning av

sparkapital, volym, mix av och kvalitet på utlåning, prissättning och kostnadsstruktur för produkter, totala kostnader före kreditförluster och regulatoriska överväganden. Samtliga dessa faktorer diskuteras mer i detalj nedan.

Underliggande tillväxt på marknaden för sparande och investeringar i Norden

Nordnet har ett produkt erbjudande inom sparande och investeringar i de fyra nordiska länderna Sverige, Norge, Danmark och Finland. Därmed påverkar den underliggande tillväxten på den nordiska marknaden för sparande och investeringar Nordnets rörelseresultat, framför allt eftersom Nordnets tjänster för sparande och investeringar utgör dess främsta intäktskälla, och följaktligen kommer en ökning av sparandet på, och investeringar genom, Nordnets plattform leda till ökade intäkter.

Den nordiska marknaden för sparande och investeringar (bestående av marknaderna för privatsparande och pensions-sparande) uppskattas ha ett nuvarande marknadsvärde på cirka 31 000 MDSEK år 2020. De huvudsakliga delsegmenten inom privatsparande kan definieras som sparande i värdepapper, sparande i fonder samt banktillgodohavanden och kontanter, medan den nordiska marknaden för pensionssparande kan delas in i delsegmenten tjänstepension och individuell pension. Uppskattningsvis växte den totala nordiska marknaden för sparande och investeringar med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 6% (baserat på sparkapital) mellan 2014 och 2019.²⁾

Nordnetns Adresserbara Marknad inom marknaden för sparande och investeringar i Norden har ett marknadsvärde på cirka 10 000 MDSEK. Nordnets Adresserbara Marknad uppskattas ha växt med en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 8% (baserat på sparkapital) mellan 2014 och 2019, vilket visar en högre tillväxttakt än den totala nordiska marknaden för sparande och investeringar, och det uppskattas att Nordnet har en marknadsandel på 3–5% av den Adresserbara Marknaden.³⁾

Det har under de senaste åren skett en allt snabbare övergång till digitala plattformar på den nordiska marknaden för sparande, där marknadsandelen för digitala plattformar på nordiska börser (baserat på andelen sparkapital på Adresserbara Marknader) uppskattas ha ökat till 9% år 2019 jämfört med 6% år 2014.⁴⁾ Mellan 2014 och 2019 växte Nordnet sitt sparkapital med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 18%, vilket överträffade tillväxten på den totala nordiska marknaden för sparande och den Adresserbara Marknaden betydligt.

Den totala nordiska marknaden för sparande och investeringar förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 6% mellan 2020 och 2024. Under samma period förväntas Nordnets Adresserbara Marknad växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 6–7% och marknaden för digitala sparplattformar förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 12–17%.⁵⁾

1) Kunder per den 31 december 2003 beräknas baserat på den genomsnittliga relationen mellan antalet konton och antalet kunder de senaste åren.

2) Bolagets uppfattning baserad på de källor som hänvisas till i ingressen i "Marknadsöversikt".

3) Bolagets uppfattning baserad på de källor som hänvisas till i ingressen i "Marknadsöversikt".

4) Bolagets uppfattning baserad på de källor som hänvisas till i ingressen i "Marknadsöversikt".

5) Bolagets uppfattning baserad på de källor som hänvisas till i ingressen i "Marknadsöversikt".

Nordnets koncernledning anser att det mest effektiva tillvägagångssättet för att fortsätta öka Bolagets marknadsandel är att fortsatt fokusera på att ge kunderna en förbättrad användarupplevelse och ett förbättrat produktutbud, samt att dra nytta av möjligheter på marknaden som till exempel det växande intresset för pensionsinvesteringar hos den åldrande befolkningen, avregleringen av pensionssystem som ger individer större möjlighet att styra över eller överföra sina pensioner, ett ökat fokus bland regionala aktörer på ESG och möjligheterna på marknaden för en teknikintresserad yngre generation att investera sitt sparande genom digitala verktyg såsom exempelvis mobilappar. Se ”*Verksamhetsbeskrivning—Styrkor och strategier*”.

Nordnets kundkrets består till en betydande del av kunder i åldersgruppen 25–35 år. De nya kunder som anslöt sig till Nordnet under första halvåret 2020 är generellt yngre, med en övervikt för åldersgruppen 20–30 år. Nordnet förväntar sig viss inneboende tillväxt i sparkapital på plattformen över tid eftersom dessa relativt unga sparare och investerare, generellt sett förväntas öka sin förmögenhet under sin livstid.

I följande tabell anges Nordnets sparkapital, nettosparande och antal kunder per de datum och för de perioder som redovisas:

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Sparkapital (MDSEK) ¹⁾	394,5	285,5	272,4	477,8	365,2
Nettosparande (MDSEK) ²⁾	21	23	17	47	14
Antal kunder ³⁾	913 600	765 200	669 300	1 122 900	882 200

1) Sparkapital definieras som summan av likvida medel och marknadsvärde på värdepapper för samtliga aktiva konton.

2) Nettosparande definieras som insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.

3) Definierat som antal fysiska och juridiska personer som innehar minst ett konto med ett värde över 0 SEK eller ett aktivt kreditengagemang vid periodens slut.

Under perioden från den 31 december 2017 till 31 december 2019 ökade sparkapitalet kraftigt, från 272,4 MDSEK i inledningen av perioden till 394,5 MDSEK per den 31 december 2019, en ökning med 45%, medan antalet kunder ökade från 669 300 till 913 600, en ökning med 37% under motsvarande period. Trenderna på den nordiska marknaden för sparande och investeringar har bidragit till en stor och växande marknad som driver ökad efterfrågan, något som i kombination med styrkan hos Nordnets produkter och tjänster har skapat betydande tillväxt i nettosparande, sparkapital, kundbas under de räkenskapsperioder som beskrivs.

För mer information om den underliggande tillväxten på marknaden för sparande och investeringar där Nordnet är verksamt, se avsnittet ”*Marknadsöversikt*”.

Ökning av sparkapital

Nordnets plattform och användarupplevelse

Nordnets produktportfölj kännetecknas av ett brett utbud av investeringsprodukter som finns tillgängliga på Bolagets digitala plattform. Nordnets koncernledning anser att plattformen och användarupplevelsen är två centrala delar för kundtillväxt och den viktigaste drivkraften som gör att Nordnet växer i en takt som är högre än den för den nordiska marknaden för sparande och investeringar enligt diskussionen ovan. Antalet och värdet på de transaktioner som genomförs på plattformen styrs av Nordnets förmåga att anpassa Bolaget för att möta privatsparares behov samtidigt som användarvänligheten bibehålls.

Nordnet rankas som nummer ett i Norge, Danmark och Finland och som nummer två i Sverige vad gäller kundnöjdhet (NPS)¹⁾. Nordnets höga NPS har historiskt översatts till hög kundlojalitet om 98%, ett mått som Nordnet mäter årligen genom att se om en kund fortfarande är aktiv efterföljande år. Nordnets höga NPS leder till att kunderna i genomsnitt stannar kvar på plattformen under lång tid. Det förväntade livstidsvärdet, vilket beräknas som den förväntade genomsnittliga tiden som kunden stannar kvar på plattformen multiplicerat med genomsnittlig inkomst, uppgår till cirka 50 000 SEK eller, om det diskonteras tillbaka 40 år med en 10% diskonteringsfaktor, cirka 15 000 SEK.

I samband med Nordnets utveckling av produkter och tjänster ligger fokus även på uppdraget att demokratisera sparande och investeringar samt på behovet av att erbjuda prisvärda, pålitliga och integrerade verktyg för att uppnå detta. År 2019 lanserade Nordnet sin nya webbtjänst, NEXT, på samtliga fyra geografiska marknader, med förbättrade funktioner och design. Nordnet genomför löpande uppdateringar av sin mobilapp och har sedan appen lanserades 2018 gjort sådana uppdateringar i genomsnitt var nionde dag. Med Nordnet-appen kan kunderna handla oftare, vilket minskar säsongsbaserade effekter eftersom kunder kan genomföra handel via sin mobil var de än befinner sig. Per den 30 september 2020 hade appen fler användare per vecka än Nordnets webbplattform. Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 genererades 19% av omsatt handelsbelopp via Nordnet-appen och 39% av omsatt handelsbelopp via NEXT.

1) YouGov utför, på uppdrag av Nordnet, kvartalsvisa undersökningar med avseende på kundnöjdhet avseende banker. Respondentsgruppen utgörs av ett representativt urval av befolkningen i varje land mellan 18–64 år med ett innehav i aktier och/eller fonder. NPS är ett globalt erkänt mått som mäter rekommendationsbenägenhet.

Nordnets koncernledning bedömer att investeringarna som gjorts i plattformen sedan 2017 inte enbart har drivit kundtillväxten under de räkenskapsperioder som beskrivs, utan även har givit förbättrad plattformspredanda och skalbarhet för de kommande åren som möjliggör en stabil kostnadsbas. För mer information om dessa investeringar, se ”Verksamhetsbeskrivning—Teknik—Informations- och kommunikationsteknik”.

Förhållandena på investeringsmarknaden i allmänhet

Nordnets resultat påverkas av ett brett spektrum av makroekonomiska- och marknadsmässiga förhållanden i allmänhet samt i mindre utsträckning även av andra faktorer, såsom hur kundernas investeringar har presterat. Faktorer som utvecklingen och volatiliteten på kapitalmarknaderna, ränteläget, inflation, konsumenters tilltro och sparande, affärsinvesteringar och valutakurser är sådana faktorer som påverkar de makroekonomiska förhållandena, tilltron hos de individuella investerarna och i slutändan storleken på Nordnets verksamhet och sparkapital, intäkter och finansiella ställning. I en lågkonjunktur som kännetecknas av högre arbetslöshet, lägre disponibel inkomst för hushåll, lägre företagsvinster, lägre företagsinvesteringar och lägre konsumtion, kan efterfrågan på sparande och investeringsprodukter påverkas negativt.

Vidare kan kundernas uppfattning om framtidsutsikter för investeringsmarknaden och om ekonomin i allmänhet påverka kundbeteenden och minska efterfrågan på Nordnets produkter och tjänster. Ökade tillgångsvärden och positiv avkastning på investeringar och resultat kan öka antalet genomförda investeringar via Nordnets plattform och därigenom öka intäkterna. På motsvarande sätt kan en stagnerad utveckling av investeringar eller nedgångar i tillgångsvärden och avkastning ha en negativ påverkan på Nordnets intäkter och rörelseresultat.

Nordnets rörelseresultat har påverkats av covid-19-pandemin, framför allt i samband med de kraftiga börsnedgångarna i inledningen av pandemin då Nordnet noterade både ett ökat intresse för, och en högre aktivitet på, sin plattform. Nordnet har sett att denna trend har fortsatt under pandemin då privatpersoner visat ett större intresse för att utforska investeringsprodukter. Detta kan bero på en mängd olika faktorer, bland annat låga eller negativa räntor som driver individer att söka avkastning, liksom ökad likviditet bland privatpersoner som spenderar mindre av sin disponibla inkomst på fritids- eller reseaktiviteter på grund av de av myndigheterna beslutade nedstängningarna eller andra lokala begränsningar. Nordnet har också noterat ett ökat intresse från sparare att se över sina investeringar, varav vissa av kunderna har utnyttjat möjligheten att köpa och sälja under de volatila handelsförhållandena. Nordnets koncernledning anser att covid-19-pandemin har fungerat som en accelerator för förflyttningen mot digitala sparplattformar.

Nordnet har även påverkats av negativa räntenivåer i Danmark och Finland samt låga räntenivåer i Sverige och Norge.

Under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 välkomnade Nordnet 209 300 nya kunder och kunde se en ökad handelsaktivitet (avseende antalet transaktioner) och ökat sparande med 102% respektive 31%, jämfört med motsvarande niomånadersperiod år 2019. I följande tabell anges den ökning som Nordnet har sett i kundaktivitet per de datum och för de perioder som anges:

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Antal kunder¹⁾	913 600	765 200	669 300	1 122 900	882 200
Nettosparande och sparkapital (MDSEK)					
Nettosparande (MDSEK) ²⁾	20,9	23,5	17,3	47,0	13,6
Sparkapital (MDSEK) ³⁾	394,5	285,5	272,4	477,8	365,2
<hr/>					
Antal avslut ⁴⁾	28 422 300	26 119 800	26 181 300	42 078 900	20 834 500
Antal avslut per handelsdag ⁵⁾	115 070	105 535	105 146	224 421	112 315

1) Definierat som antal fysiska och juridiska personer som innehar minst ett konto med ett värde över 0 SEK eller ett aktivt kreditengagemang vid periodens slut.

2) Definierat som nya insättningar av likvida medel och värdepapper, med avdrag för uttag av likvida medel och värdepapper.

3) Definierat som summan av likvida medel och marknadsvärde på värdepapper för samtliga aktiva konton.

4) Definierat som antalet registrerade transaktioner på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.

5) Antal avslut per handelsdag definieras som antal avslut under perioden dividerat med antal handelsdagar i Sverige under perioden.

Volym, mix och kvalitet på utlåning

Nordnets utbud av låneprodukter inkluderar portföljbelåning till kvalificerade kunder på samtliga marknader, samt bolån och privatlån i Sverige. Tillväxten av Nordnets låneportfölj beror till stor del på förmågan att korsförsälja portföljbelåning till redan befintliga spar- och investeringskunder samt volymen och kvaliteten på de ansökningar som mottas avseende erbjudandet om bolån och privatlån. Vänligen se ”–Finansiering, likviditet och kapitalresurser” för mer information.

Portföljbelåning erbjuds på samtliga av Nordnets fyra nordiska marknader och möjliggör för kunderna att använda sin värdepappersportfölj som säkerhet och låna mot sina värdepapper för att antingen öka sina investeringar eller för att ta ut kontanter. Portföljbelåning kompletterar Nordnets plattform för värdepappershandel genom att förse godkända kunder med ytterligare likviditet för att utöka sin portfölj i Nordnets breda utbud av investeringar. En ökad portföljbelåning leder till ökat kundengagemang på plattformen, ökad kundlojalitet och ökade intäkter från Nordnets produkt erbjudande. Genom att exponeringarna i portföljbelåningen säkerställs av kundernas portföljer med likvida värdepapper är behovet av kapital lägre än för andra utlåningsprodukter, vilket resulterar i en avkastning på eget kapital som överstiger 100%. Per den 31 december 2019 uppgick portföljbelåningen till 7 562 MSEK och marknadsvärdet för de säkerheter som ställts för sådana lån uppgick till 32 387 MSEK, vilket ger en genomsnittlig belåningsgrad på 23%. För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 fanns det inga konstaterade kreditförluster i Nordnets portföljbelåningsprogram trots den makroekonomiska påverkan som följt av covid-19-pandemin men Nordnets reserveringar för förväntade kreditförluster ökade under perioden i enlighet med redovisningsprinciperna i IFRS 9.

Nordnet erbjuder bolån på den svenska marknaden, med utlåning säkerställd genom pantsättning av ägda bostäder, och ytterligare säkerhet i form av pantsättning av låntagarnas tillgångar på deras Nordnet-konton. Detta gör bolån till en kompletterande produkt inom Nordnets spar- och investeringskunderområden, vilket bidrar till ökad kundlojalitet och i slutändan återkommande rörelseintäkter och ökat sparkapital på Nordnets plattform. Nordnet arbetar proaktivt med att rikta sig mot private banking-segmentet för att erbjuda Nordnets bolån, med fokus på Bolagets mer kapitalstarka befintliga kunder (typiskt sett de som har ett överskott avseende insatt kapital överstigande 2,5 MSEK). Under 2019 ökade Nordnet kravet på belåningsgrad för att kvalificera sig för bolån från 50% till 60%. Nordnets erbjudande av bolån möjliggör attraktiv avkastning på eget kapital för Bolaget, vilket under 2019 uppgick till cirka 20–25% (indikativt och beräknat som bruttorörelseintäkter minus direkta kostnader i förhållande till allokerat kapitalkrav). Per den 31 december 2019 uppgick bolånen till 4 515 MSEK mot motsvarande underliggande tillgångar med ett marknadsvärde på 12 396 MSEK, vilket gav en genomsnittlig belåningsgrad på 36%. Per dagen för detta Prospekt har Nordnet inga inställda betalningar av dess bolån.

Nordnet erbjuder privatlån på upp till 500 000 SEK utan säkerhet till privatpersoner i Sverige. Privatlån är ett fördelaktigt verktyg för att hantera likviditet som gör det möjligt för Nordnet att använda överskottskapital för att förbättra sitt inflöde av rörelseintäkter och avkastning på kapital.

Volymen och kvaliteten på Nordnets låneportfölj påverkas också av rådande marknadsförhållanden. Minskad riskbenägenhet och volatila aktiekurser kan påverka Nordnets låneerbjudande och negativa ekonomiska förhållanden minskar väsentligt kundernas förmåga att betala sina skulder, vilket kan resultera i högre kreditförluster. Per dagen för detta Prospekt har Nordnet inte noterat högre kreditförluster inom något av sina kreditområden och har inte noterat någon större ökning av begäran om avskrivningar eller andra uppskjutna betalningar.

Följande tabell är en uppdelad översikt av utvecklingen av Nordnets utlåning till allmänheten per de datum som redovisas:

(TSEK)	Per den 31 dec		Per den 30 sep	
	2019	2018	2020	2019
Portföljbelåning				
Upplupet anskaffningsvärde	7 582 172	6 093 667	9 280 263	7 433 004
Reservering för kreditförluster	(20 442)	(20 254)	(23 116)	(21 036)
Summa	7 561 730	6 073 414	9 257 147	7 411 968
Bolån				
Upplupet anskaffningsvärde	4 515 455	4 177 986	5 829 638	4 258 785
Reservering för kreditförluster	(5)	(5)	(7)	(5)
Summa	4 515 450	4 177 981	5 829 631	4 258 780
Krediter utan säkerhet				
Upplupet anskaffningsvärde	4 128 812	4 028 659	4 091 905	4 116 442
Reservering för kreditförluster	(78 218)	(75 566)	(81 643)	(76 210)
Summa	4 050 594	3 953 093	4 010 262	4 040 232
Total utlåning till allmänheten				
Upplupet anskaffningsvärde	16 226 442	14 300 312	19 201 806	15 808 231
Reservering för kreditförluster	(98 665)	(95 824)	(104 766)	(97 251)
Summa	16 127 777	14 204 488	19 097 040	15 710 980

Prissättning och produktkostnadsstruktur

Nordnets prissättningsmodell har en betydande påverkan på Bolagets resultat. Branschaktörer konkurrerar om kunder baserat på bland annat priset kunderna betalar för att använda de produkter och tjänster som erbjuds. Nordnet bedömer att Bolagets stora utbud av produkter och tjänster till konkurrenskraftiga priser gör Nordnet attraktivt för kunderna. Nordnet är verksamt i en konkurrensutsatt miljö och såväl befintliga som nya konkurrenter kan lansera nya produkter eller prismodeller vilka skulle kunna pressa Nordnets priser ytterligare.

Nordnets rörelseintäkter kommer främst från provisionsintäkter och ränteintäkter på samtliga av Nordnets fyra marknader och i Norge även från en plattformsavgift relaterad till det norska fonderbudandet. Nordnets prissättningsstrategi varierar beroende på produktkategori och region för att vara konkurrenskraftig på samtliga av Bolagets marknader samt för att efterleva olika lokala regleringar och regler. För en överblick över Nordnets produktbudande och prissättningsmodell, se ”Verksamhetsbeskrivning–Produktbudande” och ”Verksamhetsbeskrivning–Prissättningsmodell”.

Nordnets provisionsintäkter och provisionskostnader för värdepappershandel är i huvudsak volymbaserade. Nordnet genererar en betydande del av sin rörelseintäkt från courtage i samband med värdepappershandel samt från sin fondverksamhet. Provisionsintäkterna belastas sedan med provisionskostnader för värdepappershandeln. Provisionskostnaderna relaterade till värdepappershandeln är transaktionsberoende och avser avgifter till börser, clearinginstitut och samarbeten med partners. För den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 var Nordnets genomsnittliga nettoprovision per avslut 28 SEK och genomsnittlig nettoprovision per handelsdag var 6,3 MSEK.

Inom värdepappershandeln genererar Nordnet rörelseintäkter främst på transaktionsbasis baserat på varje regions tillämpliga courtage- och avgiftsmodeller samt kundaktivitet.

Följande tabell visar Nordnets transaktionsrelaterade intäkter, antal avslut, nettocourtage per avslut och omsatt handelsbelopp cash market per de angivna datumen och perioderna:

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Netto av transaktionsrelaterade intäkter ¹⁾ (MSEK)	661	617	614	1 180	473
Antal avslut ²⁾	28 422 300	26 119 800	26 181 300	42 078 900	20 834 500
Nettocourtage / avslut	23	24	23	28	23
Omsatt handelsbelopp cash market, MSEK ³⁾	790 051	774 889	766 053	1 124 354	578 345

1) Netto av transaktionsrelaterade intäkter inkluderar provisionsnetto och valutaintäkter relaterade till värdepappershandel.

2) Definierat som en registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En order medför ibland flera avslut.

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

Intäkter från Nordnets fondplattform genereras genom antingen en plattformsavgift, en förvaltningsavgift eller ersättnings från externa fondbolag, vilka betalas till Nordnet i form av distributionsersättning eller rabatterade fondavgifter, beroende på produkt erbjudandet vilka drivs av volymer och under vissa omständigheter varierar beroende på den specifika kundens sparkapital.

Räntemarginal från Nordnets låneprodukter, såsom portföljbelåning, bolån och privatlån, bidrar också till Bolagets rörelseintäkter. Nordnet erbjuder sina privata banking-kunder betydande värde genom möjligheten att få tillgång till portföljbelåning, bolån och privatlån med låg ränta. Nordnets kunder kan använda sin värdepappersportfölj som säkerhet för sin portföljbelåning och sina bolån, där bättre priser erbjuds till kunder med väldiversifierade portföljer med låg risk. Nordnet anser att dess låga räntor gör Nordnet till ett attraktivt alternativ till traditionella aktörer på kreditmarknaden.

Summa kostnader före kreditförluster

Medan Nordnet har uppvisat en kontinuerlig ökning av rörelseresultatet under de räkenskapsperioder som beskrivs har samtidigt summan av kostnader före kreditförluster ökat enligt en relativt sett lägre takt till 1 162,3 MSEK, 1 133,2 MSEK och 1 008,5 MSEK under de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 respektive 2017. Summan av Nordnets kostnader före kreditförluster består av (i) allmänna administrationskostnader, (ii) av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar och (iii) övriga rörelsekostnader.

I tabellen nedan visas summan av Nordnets kostnader före kreditförluster samt summan av kostnaderna före kreditförluster i förhållande till rörelseresultat för relevanta perioder. För en detaljerad beskrivning av summan av Nordnets kostnader före kreditförluster och en diskussion om utvecklingen av dessa under relevanta perioder, se ”–Beskrivning av viktiga poster i resultaträkningen” och ”–Rörelseresultat”.

(TSEK om inget annat anges)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Allmänna administrationskostnader	(947 684)	(949 639)	(864 578)	(667 042)	(664 057)
<i>Procentandel av summa rörelseintäkter (%)</i>	60,2	72,5	69,5	34,9	58,0
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	(174 334)	(105 863)	(90 458)	(117 025)	(125 951)
<i>Procentandel av summa rörelseintäkter (%)</i>	11,1	8,1	7,3	6,1	11,0
Övriga rörelsekostnader	(40 278)	(77 737)	(53 492)	(23 100)	(27 922)
<i>Procentandel av summa rörelseintäkter (%)</i>	2,6	5,9	4,3	1,2	2,4
Summa kostnader före kreditförluster	(1 162 296)	(1 133 239)	(1 008 528)	(807 167)	(817 930)
<i>Procentandel av summa rörelseintäkter (%)</i>	73,9	86,5	81,1	42,2	71,4

Nordnet har fokuserat på områden som kommer att förbättra kundupplevelsen och göra det möjligt för plattformen att vara flexibel och skalbar i framtiden. Under de räkenskapsperioder som beskrivs utgjorde allmänna administrationskostnader den största delen av summan av Nordnets kostnader före kreditförluster. Inom denna post utgjordes de tre största kostnaderna av personalkostnader, IT- och kommunikationskostnader samt inköpta tjänster. Det kan noteras att ökningen av avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och utrustning mellan de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2018 respektive 2019 främst är ett resultat av implementeringen av IFRS 16 och av Nordnets förvärv och fusion av Netfonds som skrivs av under en period om 15 år, vilket återspeglar den förväntade nyttjandeperioden. Den återstående avskrivningstiden per den 30 september 2020 var 13,5 år. För ytterligare information, se ”–Rörelseresultat–Konsoliderad resultaträkning för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019 jämfört med det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2018” och ”–Viktiga förändrade redovisningsprinciper–Tillämpning av IFRS 16”.

Som digital plattform för sparande och investeringar har Nordnet ett särskilt behov av personal inom områden där det råder stor efterfrågan på arbetskraft, såsom inom teknik, ekonomi och digital marknadsföring. Nordnet har medvetet investerat i att skapa ett högkvalitativt team för att utveckla sin plattform och förbättra kundernas upplevelse, bland annat genom att tillsätta en ny VD i september 2019. Personalkostnader uppgick totalt till 505,9 MSEK, 483,3 MSEK och 408,8 MSEK under de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 respektive 2017.

Det är en del av Nordnets ICT-strategi och affärsmodell att göra effektiva inköp från tredje parter för att stödja Bolagets affärsmodell. Nordnet använder sig av externa tjänsteleverantörer för att tillhandahålla olika verksamhetsfunktioner, såsom redovisning, internrevision, legal, skattemässiga och andra sådana operativa tjänster för verksamheten. Den totala kostnaden för köpta tjänster uppgick till 117,8 MSEK, 170,5 MSEK och 210,4 MSEK under de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017.

Summan av Nordnets kostnader före kreditförluster påverkas av operationell effektivitet och skalbarheten av dess plattform. Som ett resultat av de investeringar som gjorts och de ytterligare investeringar som Nordnet avser att genomföra, särskilt vad avser tillväxt och expansion av dess plattformserbjudande, anser Nordnets koncernledning att Bolaget kommer ha möjlighet att öka sin kundtillväxt och sina handelsvolymmer framöver till en lägre kostnad per kund samtidigt som investeringsnivån förväntas vara stabil.

Regulatoriska överväganden

Nordnets verksamhet påverkas av ett flertal lagar och föreskrifter i de jurisdiktioner där Nordnet är verksamt. Nordnet är föremål för regulatoriska krav avseende bland annat anställda, tillstånd, konsumentkrediter och konsumentskydd, inkasso, beräkning av dröjsmålsränta, preskriberingsregler, dataskydd, korruptionsbekämpning, bekämpning av penningtvätt, skatt och moms, antitrust- och administrativa åtgärder samt ytterligare regler och krav. Lokala bestämmelser kan påverka Nordnets möjligheter till rörelseintäkter från kundernas handel. Nordnet har till exempel introducerat en plattformsavgift i Norge som ett resultat av den lokala tillämpningen av MiFID II. Ytterligare förändringar av Nordnets avgiftsstruktur kan krävas i framtiden.

Även om regleringen varierar mellan de olika länderna så är relevanta delar av de grundläggande regelverken likartade i hela Norden. Nordnet har detaljerade policyer och landspecifika rutiner samt riktlinjer utformade för att säkerställa att Nordnet agerar i enlighet med gällande lagar och att regelefterlevnadsfrågor identifieras och lyfts inom organisationen. Nordnets policy för regelefterlevnad definierar bland annat principer för identifiering av gällande lagar och regler, delegering av ansvar för regelefterlevnad, riktlinjer för utbildning och kompetens, testning och dokumentering av kontrollåtgärder för regelefterlevnad.

Nordnets verksamheter är ständigt föremål för regelförändringar, och som moderbolag i en koncern innefattande finansiella företag är Nordnets interna kontroll, riskhantering, regelefterlevnad och styrningsfunktioner föremål för tillsyn av Finansinspektionen. År 2021 kommer nya regulatoriska krav genom förordning (EU) 2019/876 ("CRR II"), den svenska implementeringen av direktiv (EU) 2019/878 ("CRD V") och EBA:s och Finansinspektionens reglering som antagits under CRR II och CRD IV att träda i kraft. CRR II kommer att kräva att alla kreditinstitut har en lägsta bruttosoliditetskvot på 3%. Per den 30 september 2020 var Nordnets bruttosoliditetskvot 3,3%. Nordnet tar i sin interna kapital- och likviditetsplanering och andra relaterade processer hänsyn till framtida förändringar för att säkerställa att tillräckliga finansiella resurser finns tillgängliga för att möta kommande krav. Nya lagar eller regler, liksom ändringar i befintliga lagar eller regler i de jurisdiktioner där Nordnet bedriver verksamhet kan begränsa eller förhindra Nordnets förmåga att vara verksamt eller på ett ogynnsamt sätt påverka Bolagets rörelseresultat. Se "Regulatorisk översikt" och "Riskfaktorer—Legala och regulatoriska risker — Nordnet verkar i en reglerad bransch och kan bli föremål för tillsynsutredningar eller ingripande åtgärder i de länder som Nordnet verkar i. Ändringar i den legala och regulatoriska miljön kan ha en negativ påverkan på verksamheten."

Påverkan av kapitaltäckningsregler

Som moderbolag i en koncern innefattande finansiella företag under tillsyn av Finansinspektionen är Nordnets verksamhet föremål för väsentlig reglering avseende krav på kapitaltäckning, inklusive Basel III-ramverket. Enligt denna reglering måste Nordnet bland annat upprätthålla tillräckliga kapitalresurser och möta specifika kapitalkrav vid var tid. Kraven innebär att Nordnet måste avsätta tillräckligt med kapital för oförutsedda förluster som härrör från investeringar. Nordnets kapitalkrav enligt Pelare I av Basel III-ramverket (som innefattar minimumkrav på kapital för att hantera kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk) fastställs enligt standardiserade beräkningar som är föreskrivna i tillämplig reglering. Nordnets koncernledning utvärderar om dessa standardiserade beräkningar speglar de faktiska risker som Nordnet exponeras för. Om så inte är fallet avsätts ytterligare kapital under Pelare II av Basel III-ramverket (vilka omfattar krav på att identifiera risker som inte fångas under Pelare I, vilket, i Nordnets fall, omfattar ränterisk i bankboken, koncentrationsrisk, kapitalrisk, valutarisk, kredit-spridningsrisk samt kreditrisk i statsexponeringar). Utöver kapitalkraven enligt Pelare I och Pelare II krävs det att Nordnet har en kapitalbuffert vars storlek delvis bestäms av de lokala tillsynsmyndigheterna. Dessa buffertar kan endast innefatta kärnpriärkapital (CET1). Kapitalbuffertarna kan variera beroende på när, hur och av vilka de ska tillämpas. Nordnet måste ha en kapitalkonserveringsbuffert, vilket är en permanent buffert som krävs av alla kreditinstitut. Nordnet måste också ha en kontrycklig kapitalbuffert, som kan variera från tid till annan för att möta cykliska systemrisker. För mer information, se "—Finansiering, likviditet och kapitalresurser—Finansiering och likviditet."

Förvärv och fusion av Netfonds

Den 5 april 2019 genomförde Nordnet, genom Nordnet Bank och Nordnet Livsförsäkring, förvärvet av Netfonds, en av de ledande digitala plattformarna för sparande och investeringar på den norska marknaden för värdepappershandel, med kunder främst i Norge och Sverige. Förvärvet av Netfonds förstärkte Nordnets position på den norska marknaden, gav Nordnet en större kundbas och expanderade Nordnets breda urval av värdepapper ytterligare genom de värdepapper som Netfonds erbjuder. Köpeskillingen uppgick till 663 MSEK, som betalades kontant vid fullföljandet av transaktionen. Transaktionskostnader om 21 MSEK i samband med förvärvet redovisades som en kostnad i Nordnets resultaträkning. I samband med förvärvet identifierade Nordnet nya kunder i Norge. Det redovisade värdet av sådana immateriella tillgångar som är hänförliga till kunder uppgick den 31 december 2019 till 252,2 MSEK. Avskrivningstiden är 15 år, vilket återspeglar den förväntade nyttjandeperioden. Per den 30 september 2020 var den återstående avskrivningstiden 13,5 år. Se not 35 till Nordnets historiska finansiella information inkluderad på annat ställe i detta Prospekt för ytterligare information.

Beskrivning av viktiga poster i resultaträkningen

Följande är en beskrivning av Nordnets viktigaste poster i resultaträkningen.

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter inkluderar intäkter från kundavtal vilket består av ersättning och avgifter relaterade till valutaintäkter för utförda tjänsteuppdrag. Provisionsintäkter redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt, vilket är när kontrollen av varan eller tjänsten är överförd till kunden som därmed kan nyttja tjänsten.

Provisionskostnader

Provisionskostnader inkluderar kostnader för mottagna tjänster, vilket främst utgörs av kostnader till börser, clearinginstitut samt delning till partners i samband med köp och försäljning av värdepapper, samt kostnader för fondverksamheten, inklusive förvaltningsavgifter bestående av fasta kostnader och kostnader baserade på faktisk volym.

Ränteintäkter

Ränteintäkter omfattar ränteintäkter från lån till allmänheten, ränteintäkter från lån till kreditinstitut (bestående både av ränta på likviditet och ränta vid aktieutlåning), ränteintäkter på räntebärande värdepapper och övrig ränteintäkt (bestående av ränta på kundernas inlåning samt övertrasseringsränta på lån till allmänheten). Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Räntekostnader

Räntekostnader inkluderar övriga räntekostnader (bestående av premier för fonder för insättningsgaranti, resolutionsavgifter och ersättning till kunder som deltar i räntebärande aktieutlåningsprogram), räntekostnader för inlåning och lån till allmänheten, räntekostnader för skulder till kreditinstitut och räntekostnader hänförliga till räntebärande värdepapper. Räntekostnader på insättningar från kreditinstitut och allmänheten redovisas som en kostnad, vilket innebär att räntekostnaderna fördelas över den period som de relaterar till.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner omfattar kapitalvinster eller kapitalförluster på värdeförändringar av finansiella tillgångar och finansiella skulder sett till verkligt värde, erhållna utdelningar och valutakursförändringar.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter inkluderar bland annat sådana intäkter som genereras från avtal med kunder för tjänster såsom depå-tjänster, informationstjänster, supportavgifter från samarbetspartners avseende programvaror och service, kapitalvinster

från avyttringar av ägande i dotterbolag och närstående företag samt kapitalvinster från avyttring av materiella tillgångar samt intäkter i samband med börsintroduktioner och övriga företagshändelser.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader innefattar främst (i) personalkostnader, bestående av löner och annan ersättning, socialförsäkringsavgifter och pensionsavgifter, (ii) system- och kommunikationskostnader, (iii) revision och arvoden för rådgivning inom skatt och juridik samt kostnader för finansiella tjänster och redovisningstjänster med mera, (iv) övriga allmänna administrationskostnader (bestående av momsutgifter, ersättning till styrelseledamöter, avgifter till Finansinspektionen, resor och representation), och (v) hyres- och fastighetskostnader.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar innefattar av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar för den relevanta perioden baserat på tillgångarnas förväntade ekonomiska livslängd. Materiella anläggningstillgångar inkluderar inventarier, hårdvara och utrustning. Immateriella tillgångar inkluderar goodwill och licenser och programvara.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader inkluderar marknadsföring och försäljning, bankkostnader och företagsförsäkring.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto inkluderar förluster som kan hänföras till utlåning till allmänheten.

Skatt på årets resultat

Skatt består av aktuell och uppskjuten skatt, beräknad enligt beslutade eller i praktiken beslutade skattesatser per balansdagen. Aktuell skatt är den förväntade skatten att betala på årets skattepliktiga inkomst, eventuella justeringar av tidigare års skatt och andra företagsskatter som ska betalas. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur underliggande tillgångar och skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Segment

Nordnet rapporterar viss information i resultaträkningen under rörelsesegment geografiskt för varje land som Nordnet bedriver verksamhet i. Nordnet har en gemensam operativ plattform och erbjudande på varje marknad för sparande och invest-

ringar, pensionssparande samt portföljbelåning. Bolån och privatlån erbjuds enbart på den svenska marknaden. På den finska marknaden begränsas plattformen till investeringar och sparande samt portföljutlåning, medan pensionssparande inte erbjuds. Kostnader uppstår främst som gemensamma kostnader, som fördelas baserat på deras relativa användning. Skillnaderna från period till period i vart och ett av Nordnets segment

påverkas av lansering av nya produkter och tjänster, landspecifika förändringar i prissättningsmodellen samt andra eventuella landspecifika faktorer. För mer information om Nordnets erbjudande per segment, se "Verksamhetsbeskrivning–Produkt-erbjudande", "Verksamhetsbeskrivning–Prissättningsmodell" och "Verksamhetsbeskrivning–Geografiska segment."

Rörelseresultat

Koncernens resultaträkning för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 jämfört med den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019

I tabellen nedan anges Nordnets rörelseresultat och procentuell förändring för de angivna perioderna.

(TSEK)	För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep		
	2020	Förändring i %	2019
Provisionsintäkter	1 837 133	103,2	904 272
Provisionskostnader	(411 975)	73,9	(236 854)
Ränteintäkter	586 917	32,1	444 328
Räntekostnader	(131 615)	67,2	(78 716)
Nettoresultat av finansiella transaktioner	(9 927)	(115,1)	65 635
Övriga rörelseintäkter	41 072	(11,7)	46 515
Summa rörelseintäkter	1 911 605	66,9	1 145 180
Allmänna administrationskostnader	(667 042)	0,4	(664 057)
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	(117 025)	(7,1)	(125 951)
Övriga rörelsekostnader	(23 100)	(17,3)	(27 922)
Summa kostnader före kreditförluster	(807 167)	(1,3)	(817 930)
Kreditförluster, netto	(31 604)	(32,0)	(23 935)
Rörelseresultat	1 072 834	253,7	303 315
Skatt på periodens resultat	(192 127)	538,2	(30 089)
Periodens resultat	880 707	222,3	273 226

Provisionsintäkter

Nordnets provisionsintäkter ökade med 932,9 MSEK eller 103,2%, från 904,3 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 1 837,1 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Utöver ökningen i antalet kunder, vilka handlade mer frekvent än vad nya kunder gjort historiskt, har de makroekonomiska förhållandena och volatiliteten i synnerhet lett till en mer utbredd gränsöverskridande handel och att segmentet av privata investerare varit mer aktiva. Även den befintliga kundbasen handlade i genomsnitt mer än tidigare år. Detta var fallet i samtliga fyra länder och resulterade i att antalet avslut under perioden ökade med 102%, vilket ledde till Nordnets ökade provisionsintäkter.

Provisionskostnader

Nordnets provisionskostnader ökade med 175,1 MSEK eller 73,9%, från 236,9 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 412,0 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på högre handelsvolymen vilket resulterat i högre kostnader för clearingavgifter och marknadsdata. Provisionskostnaderna, så som en procentandel av provisionsintäkterna, minskade från 26,2% under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 22,4% under motsvarande period det efterföljande året.

Ränteintäkter

Nordnets ränteintäkter ökade med 142,6 SEK eller 32,1%, från 444,3 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 586,9 SEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på ett flertal faktorer där den mest framträdande faktorn var intäkter från överskott i likviditet (särskilt de i NOK och SEK denominerade). Vidare ökade volymer inom portföljbelåning och bolån i stor utsträckning under perioden och intäkter från Nordnets aktielåneprogram ökade jämfört med motsvarande period under det föregående året. Därutöver var ökningen av ränteintäkter delvis hänförlig till införandet av negativ ränta som applicerades på insättningar i Danmark.

Räntekostnader

Nordnets räntekostnader ökade med 52,9 SEK eller 67,2%, från 78,7 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 131,6 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på en ökad ersättning till kunder som deltar i Nordnets aktielåneprogram samt högre räntekostnader på räntebärande instrument. Som en procentandel av ränteintäkterna, ökade räntekostnaderna från 17,7% under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 22,4% under motsvarande period det efterföljande året.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nordnets nettoresultat av finansiella transaktioner minskade med 75,6 MSEK eller 115,1%, från 65,6 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till minus 9,9 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Minskningen berodde på försäljningen av aktier i den svenska bankplattformen Tink AB för 65,8 MSEK i februari 2019.

Övriga rörelseintäkter

Nordnets övriga rörelseintäkter minskade med 5,4 MSEK eller 11,7%, från 46,5 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 41,1 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Minskningen berodde på en retroaktiv kostnad för en utländsk kupongskatt som återbetalas till kunder i det norska livförsäkringsbolaget.

Allmänna administrationskostnader

Nordnets allmänna administrationskostnader ökade med 3,0 MSEK eller 0,4%, från 664,1 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 667,0 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde framförallt på en omvärdering av Nordnets möjligheter att dra av moms, vilket delvis berodde på minskade kostnader för externa tjänster samt kostnader i samband med den strategiska översyn som Nordnet gör för tillfället.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Nordnets av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade med 8,9 MSEK eller 7,1%, från 126,0 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 117,0 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Minskningen berodde på att tillgångar nått slutet på sin avskrivningsperiod.

Övriga rörelsekostnader

Nordnets övriga rörelsekostnader minskade med 4,8 MSEK eller 17,3%, från 27,9 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 23,1 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Minskningen berodde på lägre marknadsföringskostnader.

Kreditförluster, netto

Nordnets kreditförluster, netto ökade med 7,7 MSEK eller 32,0%, från 23,9 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 31,6 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på ökade reserveringar under mars 2020 med anledning av de ekonomiska osäkerheterna relaterade till covid-19-pandemin och därmed även kundernas återbetalningsförmåga.

Skatt på periodens resultat

Nordnets skatt på periodens resultat ökade med 162,0 MSEK eller 538,2%, från 30,1 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 192,1 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på ett ökat rörelseresultat.

Segment

I tabellerna nedan anges Nordnets rörelseresultat per geografiskt rörelsesegment och procentuell förändring för de angivna perioderna.

Sverige

(TSEK)	För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep		
	2020	Förändring i %	2019
Provisionsnetto	472 217	75,5	269 060
Räntenetto	318 343	19,8	265 814
Nettoreultat av finansiella transaktioner	(1 327)	(108,9)	14 899
Övriga rörelseintäkter	18 761	(18,6)	23 056
Summa rörelseintäkter	807 994	41,1	572 830
Summa kostnader före kreditförluster	(332 246)	(7,9)	(360 705)
Kreditförluster, netto	(30 862)	37,1	22 517
Rörelseresultat	444 886	134,6	189 608

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterat till den svenska verksamheten ökade med 235,2 MSEK eller 41,1%, från 572,8 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 808,0 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på en 73% ökning av antal avslut. Avkastningen på omsatt belopp ökade med 27% då segmentet för av privata investerare utökade sin andel (38% jämfört med 34%) av det totala omsatta handelsbeloppet. Den fortsatta utvecklingen av aktielåneprogrammet bidrog till ett positivt räntenetto jämfört med föregående

period. En 13% ökning av fondsparande över periodslutet bidrog även till det ökade provisionsnettot.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets svenska verksamhet minskade med 28,5 MSEK eller 7,9%, från 360,7 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 332,2 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Minskningen berodde på minskade rådgivningskostnader och lägre fördelade centralt genererade kostnader.

Norge

(TSEK)	För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep		
	2020	Förändring i %	2019
Provisionsnetto	268 298	128,6	117 373
Räntenetto	111 716	32,4	84 405
Nettoreultat av finansiella transaktioner	(3 307)	(121,7)	15 260
Övriga rörelseintäkter	(3 627)	(158,1)	6 240
Summa rörelseintäkter	373 080	67,1	223 278
Summa kostnader före kreditförluster	(171 701)	(4,5)	179 853
Kreditförluster, netto	(678)	(1,9)	(691)
Rörelseresultat	200 701	369,7	42 733

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterat till den norska verksamheten ökade med 149,8 MSEK eller 67,1%, från 223,3 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 373,1 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på en 148% ökning av antalet avslut. Avkastningen på omsatt handelsbelopp ökade med 33% då segmentet för privata investerare ökat sin andel (69% jämfört med 56%) av det totala omsatta handelsbeloppet. Räntenettot påverkades av överskottslikvi-

ditet under början av 2020, före de norska räntenivåerna sänktes väsentligt.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets norska verksamhet minskade med 8,2 MSEK eller 4,5%, från 179,9 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 171,7 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Minskningen berodde på ökade kostnader under 2019 relaterade till förvärvet av Netfonds.

Danmark

(TSEK)	För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep		
	2020	Förändring i %	2019
Provisionsnetto	372 731	134,1	159 194
Räntenetto	19 878	295,1	5 031
Nettoreultat av finansiella transaktioner	(2 630)	(115,1)	17 456
Övriga rörelseintäkter	5 039	(0,5)	5 062
Summa rörelseintäkter	395 018	111,5	186 743
Summa kostnader före kreditförluster	(143 908)	7,4	(133 971)
Kreditförluster, netto	(106)	(85,6)	(734)
Rörelseresultat	251 004	382,3	52 038

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterat till den danska verksamheten ökade med 208,3 MSEK eller 11,5%, från 186,7 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 395,0 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på en 113% ökning av antalet avslut. Avkastningen på omsatt belopp ökade med 24% då segmentet för privata investerare ökat sin andel (63% jämfört med 53%) av det totala omsatta handelsbeloppet. Gränsöverskridande avslut ökade till 45% (jämfört med 41% den motsvarande perioden föregående år) vilket, i sin tur medförde högre avkastning och intäkter vid valutaväxling.

Räntenettet ökade efter introduktionen av negativa räntor på insättningar från kunder och intäkterna från portföljbelåningen ökade med 17% som ett resultat av ökade portföljbelåningsvolymer.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets danska verksamhet ökade med 9,9 MSEK eller 7,4%, från 134,0 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 143,9 SEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde främst på en allokering av kostnader hänförliga till ett skattebeslut om retroaktiv momsinsbetalning och en bolagsstrategisk översyn.

Finland

(TSEK)	För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep		
	2020	Förändring i %	2019
Provisionsnetto	311 911	156,1	121 792
Räntenetto	5 365	(48,2)	10 362
Nettoreultat av finansiella transaktioner	(2 663)	(114,8)	18 019
Övriga rörelseintäkter	20 899	71,9	12 157
Summa rörelseintäkter	335 513	106,7	162 330
Summa kostnader före kreditförluster	(159 312)	11,1	(143 401)
Kreditförluster, netto	42	500,0	7
Rörelseresultat	176 242	830,7	18 936

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterat till den finska verksamheten ökade med 173,2 MSEK eller 106,7%, från 162,3 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 335,5 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på en 125% ökning av antalet avslut. Avkastningen på omsatt handelsbelopp ökade med 25% som ett resultat av att segmentet för privata investerare ökat sin andel (72% jämfört med 65%) av det totala omsatta handelsbeloppet.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets finska verksamhet ökade med 15,9 MSEK eller 11,1%, från 143,4 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 159,3 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde på högre fördelning av overheadkostnader och en allokering av kostnader hänförliga till ett skattebeslut om retroaktiv momsinsbetalning och en bolagsstrategisk översyn.

Konsoliderad resultaträkning för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019 jämfört med det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2018

I tabellen nedan anges Nordnets rörelseresultat och procentuell förändring för de angivna perioderna.

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2019	Förändring i %	2018
Provisionsintäkter	1 247 068	7,7	1 158 128
Provisionskostnader	(307 192)	6,7	(287 941)
Ränteintäkter	620 244	26,0	492 410
Räntekostnader	(122 511)	6,7	(114 847)
Nettoresultat av finansiella transaktioner	66 095	1 663,5	3 748
Övriga rörelseintäkter	69 655	18,2	58 916
Summa rörelseintäkter	1 573 359	20,1	1 310 414
Allmänna administrationskostnader	(947 684)	0,2	(949 639)
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	(174 334)	64,7	(105 863)
Övriga rörelsekostnader	(40 278)	(48,2)	(77 737)
Summa kostnader före kreditförluster	(1 162 296)	2,6	(1 133 239)
Kreditförluster, netto	(33 645)	(6,5)	(36 002)
Rörelseresultat	377 418	167,3	141 173
Skatt på årets resultat	(37 924)	64,0	(23 121)
Årets resultat	339 494	187,6	118 052

Provisionsintäkter

Nordnets provisionsintäkter ökade med 88,9 MSEK, eller 7,7%, från 1 158,1 MSEK under 2018 till 1 247,1 MSEK under 2019. Ökningen var främst hänförlig till transaktionsrelaterade intäkter till följd av 9% fler antal avslut och 7% ökad avkastning på omsatt handelsbelopp. Vidare ökade de icke transaktionsrelaterade intäkterna med 36 MSEK till följd av ökat fondsparande.

Provisionskostnader

Nordnets provisionskostnader ökade med 19,3 MSEK, eller 6,7%, från 287,9 MSEK under 2018 till 307,2 MSEK under 2019. Ökningen drevs av högre handelsvolym, vilket resulterade i högre kostnader för clearingavgifter och marknadsdata. Som en procentandel av provisionsintäkterna minskade provisionskostnaden från 24,9% under 2018 till 24,6% under 2019.

Ränteintäkter

Nordnets ränteintäkter ökade med 127,8 MSEK, eller 26,0%, från 492,4 MSEK under 2018 till 620,2 MSEK under 2019. Ökningen berodde på en ökning om 60 MSEK i ränta på Nordnets aktieutlåningsprogram samt en ökning om 25% av värdepapperslånevolymer till en högre räntenettomarginal jämfört med föregående period, vilket resulterade i en ökning av intäkter om 37 MSEK. Dessutom ökade bolånevolymer med 8% under 2019 jämfört med under 2018.

Räntekostnader

Nordnets räntekostnader ökade med 7,7 MSEK, eller 6,7%, från 114,8 MSEK under 2018 till 122,5 MSEK under 2019. Ökningen berodde på en 30 MSEK ökning relaterat till ersättning till kunder som deltagit i Nordnets aktieutlåningsprogram, vilket delvis motverkades av lägre räntekostnader på räntebärande värdepapper. Som en procentandel av ränteintäkterna minskade räntekostnaden från 23,3% under 2018 till 19,8% under 2019.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nordnets nettoresultat av finansiella transaktioner ökade med 62,3 MSEK, eller 1 663,5%, från 3,8 MSEK under 2018 till 66,1 MSEK under 2019. Ökningen berodde på försäljningen av aktier i Tink AB, en svensk open banking plattform, för 65,8 MSEK i februari 2019.

Övriga rörelseintäkter

Nordnets övriga rörelseintäkter ökade med 10,7 MSEK, eller 18,2%, från 58,9 MSEK under 2018 till 69,7 MSEK under 2019. Ökningen berodde främst på att det fastställdes en avgift för investeringar i onoterade aktier (4,1 MSEK) och Nordnets andrahandsuthyrning av kontorslokaler i Sverige (2,2 MSEK).

Allmänna administrationskostnader

Nordnets allmänna administrationskostnader minskade med 2,0 MSEK, eller 0,2%, från 949,6 MSEK under 2018 till 947,7 MSEK under 2019. Minskningen berodde delvis på en minskning av inköpta tjänster och tillämpningen av IFRS 16-leasingavtal, där hyreskostnader för lokaler redovisas inom avskrivningar på leasing. Minskningen motverkades till viss del av högre personalkostnader och utgifter relaterade till kostnader i samband med förvärvet av Netfonds, och på en ny bedömning avseende Koncernens avdragsrätt för ingående moms under föregående år.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Nordnets av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 68,5 MSEK, eller 64,7%, från 105,9 MSEK under 2018 till 174,3 MSEK under 2019. Ökningen var främst relaterad till införandet av IFRS 16-leasingavtal, där leasingavtal under 2019 redovisas som en nyttjanderätts-tillgång och en leasingskuld i koncernbalansen samt amorteringskostnader relaterade till förvärvet av Netfonds. För vidare information, se ”–Viktiga förändrade redovisningsprinciper– Tillämpningen av IFRS 16”.

Övriga rörelsekostnader

Nordnets övriga rörelsekostnader minskade med 37,5 MSEK, eller 48,2%, från 77,7 MSEK under 2018 till 40,3 MSEK under 2019. Minskningen berodde på minskade kostnader för marknadsföring.

Kreditförluster, netto

Nordnets kreditförluster, netto minskade med 2,4 MSEK, eller 6,5%, från 36,0 MSEK under 2018 till 33,6 MSEK under 2019. Minskningen berodde på en lägre reservering för utlåning till allmänheten i steg 3. I procent av utlåningsvolymen minskade kreditförluster, netto under 2019 i jämförelse med 2018.

Skatt på årets resultat

Nordnets skatt på årets resultat ökade med 14,8 MSEK, eller 64,0%, från 23,1 MSEK under 2018 till 37,9 MSEK under 2019. Ökningen berodde på ett förbättrat rörelseresultat, vilket delvis vägdes upp av att försäljningen av aktierna i Tink inte var skattepliktig.

Segment

I tabellerna nedan anges Nordnets rörelseresultat per segment och procentuell förändring period för period för de angivna perioderna.

Sverige

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2019	Förändring i %	2018
Provisionsnetto	380 984	8,6	350 801
Räntenetto	360 581	23,8	291 294
Nettoresultat av finansiella transaktioner	15 169	1 149,5	1 214
Övriga rörelseintäkter	32 809	17,7	27 883
Summa rörelseintäkter	789 542	17,6	671 192
Kostnader	(386 143)	(19,0)	(476 613)
Avskrivningar	(101 878)	83,1	(55 629)
Summa kostnader före kreditförluster	(488 021)	(8,3)	(532 242)
Kreditförluster, netto	(32 242)	(6,8)	(34 596)
Rörelseresultat	269 278	158,0	104 354

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterade till den svenska verksamheten ökade med 118,4 MSEK, eller 17,6%, från 671,2 MSEK under 2018 till 789,5 MSEK under 2019. Ökningen drevs främst av ett starkt räntenetto, som påverkades av införandet av Nordnets aktielåneprogram och en mer gynnsam avkastning från likviditetsportföljen jämfört med föregående år samt en ökning av bolånevolymer med 8%. Provisionsnettot ökade främst på grund av icke-transaktions-

relaterade fondintäkter, där kapitalet i fondsparande ökade med 34% jämfört med föregående period.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets svenska verksamhet minskade med 44,2 MSEK, eller 8,3%, från 532,2 MSEK under 2018 till 488,0 MSEK under 2019. Minskningen berodde på lägre kostnader för marknadsföring och en minskad säljstyrka.

Norge

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2019	Förändring i %	2018
Provisionsnetto	166 195	14,0	145 759
Räntenetto	120 340	100,2	60 107
Nettoresultat av finansiella transaktioner	15 419	2 549,3	582
Övriga rörelseintäkter	8 217	32,3	6 216
Summa rörelseintäkter	310 172	45,9	212 664
Kostnader	(243 222)	28,5	(189 210)
Avskrivningar	(33 990)	160,2	(13 065)
Summa kostnader före kreditförluster	(277 212)	37,0	(202 275)
Kreditförluster, netto	(564)	17,5	(480)
Rörelseresultat	32 396	226,9	9 910

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterade till den norska verksamheten ökade med 97,5 MSEK, eller 45,9%, från 212,7 MSEK under 2018 till 310,2 MSEK under 2019. Ökningen berodde på en fördubbling av räntenettet för året, delvis på grund av en 130% ökning av portföljlåningsvolymen och högre avkastning på likviditetsportföljen under perioden. Provisionsnettot var högre till följd av en ökning i handeln med 24%. Nettoresultatet av finansiella transaktioner ökade, främst till

följd av fördelningen av vinsten vid avyttring av investeringen i Tink.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets norska verksamhet ökade med 74,9 MSEK, eller 37,0%, från 202,3 MSEK under 2018 till 277,2 MSEK under 2019. Ökningen var främst relaterad till kostnader avseende förvärvet av Netfonds.

Danmark

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2019	Förändring i %	2018
Provisionsnetto	224 582	7,7	208 527
Räntenetto	4 854	(60,4)	12 266
Nettoresultat av finansiella transaktioner	17 456	2 003,1	830
Övriga rörelseintäkter	7 004	(16,1)	8 350
Summa rörelseintäkter	253 895	10,4	229 974
Kostnader	(175 918)	(3,9)	(183 105)
Avskrivningar	(14 129)	13,8	(12 416)
Summa kostnader före kreditförluster	(190 047)	(2,8)	(195 520)
Kreditförluster, netto	(1 046)	56,8	(667)
Rörelseresultat	62 803	(85,9)	33 787

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterade till den danska verksamheten ökade med 23,9 MSEK, eller 10,4%, från 230,0 MSEK under 2018 till 253,9 MSEK under 2019. Ökningen drevs till stor del av fördelningen av vinsten vid avyttring av investeringen i Tink. Provisionsnettot ökade med 8% relaterat till ökad handelsvolym, vilket delvis motverkades av ett försämrat räntenetto relaterat till negativ avkastning på över-skottslikviditet.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets danska verksamhet minskade med 5,5 MSEK, eller 2,8%, från 195,5 MSEK under 2018 till 190,0 MSEK under 2019. Minskningen var främst relaterad till lägre marknadsföringskostnader.

Finland

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2019	Förändring i %	2018
Provisionsnetto	168 114	1,8	165 099
Räntenetto	11 958	(13,9)	13 896
Nettoresultat av finansiella transaktioner	18 052	1 507,5	1 123
Övriga rörelseintäkter	21 626	31,3	16 466
Summa rörelseintäkter	219 750	11,8	196 584
Kostnader	(182 679)	2,4	(178 449)
Avskrivningar	(24 337)	(1,7)	(24 753)
Summa kostnader före kreditförluster	(207 016)	1,9	(203 202)
Kreditförluster, netto	207	(179,9)	(259)
Rörelseresultat	12 941	(288,2)	(6 877)

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterade till den finska verksamheten ökade med 23,2 MSEK, eller 11,8%, från 196,6 MSEK under 2018 till 219,8 MSEK under 2019. Ökningen drevs främst av fördelningen av vinsten vid avyttring av investeringen i Tink. Provisionsnettot ökade relaterat till intäkter från Nordnet Markets men motverkades samtidigt av ett lägre nettocourtage per avslut och negativ avkastning på överskottslikviditet.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets finska verksamhet ökade med 3,8 MSEK, eller 1,9%, från 203,2 MSEK under 2018 till 207,0 MSEK under 2019. Ökningen berodde på en ökning av allokerade gemensamma kostnader, som delvis motverkades av lägre kostnader hänförliga till marknadsföring.

Konsoliderad resultaträkning för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2018 jämfört med det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2017

I tabellen nedan anges Nordnets rörelseresultat och procentuell förändring för de angivna perioderna.

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2018	Förändring i %	2017
Provisionsintäkter	1 158 128	8,5	1 067 713
Provisionskostnader	(287 941)	8,8	(264 608)
Ränteintäkter	492 410	14,1	431 694
Räntekostnader	(114 847)	152,8	(45 425)
Nettoreultat av finansiella transaktioner	3 748	1 655,2	(241)
Övriga rörelseintäkter	58 916	7,3	54 903
Summa rörelseintäkter	1 310 414	5,3	1 244 036
Allmänna administrationskostnader	(949 639)	9,8	(864 578)
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	(105 863)	17,0	(90 458)
Övriga rörelsekostnader	(77 737)	45,3	(53 492)
Summa kostnader före kreditförluster	(1 333 239)	32,2	(1 008 528)
Resultat före kreditförluster	177 175	(24,8)	235 508
Kreditförluster, netto	(36 002)	2,0	(35 301)
Rörelseresultat	141 173	(29,5)	200 207
Skatt på årets resultat	(23 121)	(29,7)	(32 874)
Årets resultat	118 052	(29,5)	167 333

Provisionsintäkter

Nordnets provisionsintäkter ökade med 90,4 MSEK, eller 8,5%, från 1 067,7 MSEK under 2017 till 1 158,1 MSEK under 2018. Ökningen kan främst relateras till icke-transaktionsrelaterade intäkter som ett resultat av ökade volymer och avkastning i fonder samt ökade intäkter från Nordnet Markets. Nordnet upplevde större volymer i Nordnet Markets främst på grund av växande intresse för börshandlade produkter, både med och utan hävstångseffekt.

Provisionskostnader

Nordnets provisionskostnader ökade med 23,3 MSEK, eller 8,8%, från 264,6 MSEK under 2017 till 287,9 MSEK under 2018. Ökningen drevs på av högre kostnader för clearing-avgifter och marknadsdata. Som en procentandel av de totala provisionsintäkterna låg provisionskostnaden på en jämn nivå mellan perioderna.

Ränteintäkter

Nordnets ränteintäkter ökade med 60,7 MSEK, eller 14,1%, från 431,7 MSEK under 2017 till 492,4 MSEK under 2018. Ökningen berodde främst på en ökning av bolånevolymer med 75% och en ökning av portföljbelåningsvolymen med 6% jämfört med under 2017.

Räntekostnader

Nordnets räntekostnader ökade med 69,4 MSEK, eller 152,8%, från 45,4 MSEK under 2017 till 114,8 MSEK under 2018. Ökningen berodde främst på noll- och minusräntor i flera valutor på överskottlikviditet. I procent av de totala ränteintäkterna ökade räntekostnaden från 10,5% under 2017 till 23,3% under 2018.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nordnets nettoresultat för finansiella transaktioner ökade med 4,0 MSEK, eller 1 655,2%, från -0,2 MSEK under 2017 till 3,7 MSEK under 2018.

Övriga rörelseintäkter

Nordnets övriga rörelseintäkter ökade med 4,0 MSEK eller 7,3%, från 54,9 MSEK under 2017 till 58,9 MSEK under 2018. Ökningen berodde på IPO relaterade rörelseintäkter, vilket är rörelseintäkterna Nordnet genererar från att agera som emitent och/eller försäljningsagent vid noteringar av värdepapper.

Allmänna administrationskostnader

Nordnets allmänna administrationskostnader ökade med 85,0 MSEK, eller 9,8%, från 864,6 MSEK under 2017 till 949,6 MSEK under 2018. Ökningen kan främst hänföras till en ökning av personalkostnader, hyreskostnader i och med flytten till ett nytt huvudkontor och licenskostnader. Samtidigt minskade kostnaderna för inköpta tjänster.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Nordnets av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 15,4 MSEK, eller 17,0%, från 90,5 MSEK under 2017 till 105,9 MSEK under 2018. Ökningen berodde på av- och nedskrivningar för investeringar i det nya huvudkontoret samt nedskrivningar av investeringar för utvecklingsarbeten relaterade till det avslutade samarbetet med IPsoft.

Övriga rörelsekostnader

Nordnets övriga rörelsekostnader ökade med 24,2 MSEK, eller 45,3%, från 53,5 MSEK under 2017 till 77,7 MSEK under 2018. Ökningen berodde på en ökning av marknadsförings- och försäljningskostnader.

Kreditförluster, netto

Nordnets kreditförluster, netto ökade med 0,7 MSEK, eller 2,0%, från 35,3 MSEK under 2017 till 36,0 MSEK under 2018. I procent av utlåningsvolymen minskade kreditförluster, netto under 2018 i jämförelse med 2017.

Skatt på årets resultat

Nordnets vinstskatt minskade med 9,8 MSEK, eller 29,7%, från 32,9 MSEK under 2017 till 23,1 MSEK under 2018. Minskningen berodde på en nedgång i rörelseresultatet.

Segment

I tabellerna nedan anges Nordnets rörelseresultat per segment och procentuell förändring period för period för de angivna perioderna.

Sverige

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2018	Förändring i %	2017
Provisionsnetto	350 801	9,2	321 236
Räntenetto	291 294	(1,8)	296 683
Nettoreultat av finansiella transaktioner	1 214	(214,4)	(1 061)
Övriga rörelseintäkter	27 883	(4,2)	29 096
Summa rörelseintäkter	671 192	3,9	645 953
Kostnader	(476 613)	3,2	(461 752)
Avskrivningar	(55 629)	16,7	(47 681)
Summa kostnader före kreditförluster	(532 242)	4,5	(509 432)
Kreditförluster, netto	(34 596)	(1,9)	(35 254)
Rörelseresultat	104 354	3,0	101 267

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterade till den svenska verksamheten ökade med 25,2 MSEK, eller 3,9%, från 646,0 MSEK under 2017 till 671,2 MSEK under 2018. Ökningen drevs av förbättrad volym och avkastning i fondintäkter. Ränteutäkten ökade främst till följd av högre bolånevolymer men dämpades av lägre avkastning på likviditetsportföljen. Vidare förbättrades provisionsnettot till följd av ökade valutaintäkter på grund av en större andel handel i utländska aktier samt

högre provisionsintäkter från Nordnet Markets jämfört med samma period föregående år.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets svenska verksamhet ökade med 22,8 MSEK, eller 4,5%, från 509,4 MSEK under 2017 till 532,2 MSEK under 2018. Ökningen relateras främst till initiativ inom automation, IT-utveckling, CRM, marknadsföring samt en utökad säljstyrka.

Norge

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2018	Förändring i %	2017
Provisionsnetto	145 759	10,0	132 479
Räntenetto	60 107	24,6	48 243
Nettoreultat av finansiella transaktioner	582	(438,4)	(172)
Övriga rörelseintäkter	6 216	(2,1)	6 350
Summa rörelseintäkter	212 664	13,8	186 901
Kostnader	(189 210)	17,4	(161 195)
Avskrivningar	(13 065)	39,6	(9 357)
Summa kostnader före kreditförluster	(202 275)	18,6	(170 552)
Kreditförluster, netto	(480)	196,3	(162)
Rörelseresultat	9 910	(38,8)	16 186

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterade till den norska verksamheten ökade med 25,8 MSEK, eller 13,8%, från 186,9 MSEK under 2017 till 212,7 MSEK under 2018. Ökningen drevs på av ökade provisionsintäkter från fonder och förbättrat räntenetto i samband med ökad utlåning, samt positiv avkastning på överskottslikviditeten på grund av gynnsamma förändringar i räntenivån. Andra positiva drivkrafter för rörelseintäkterna var kopplade till ökad användning av Nordnet Markets

och en 11% ökning av portföljbelåningen. Detta motverkades delvis av lägre nettoresultat per avslut och en ökad inlåning.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets norska verksamhet ökade med 31,7 MSEK, eller 18,6%, från 170,6 MSEK under 2017 till 202,3 MSEK under 2018. Ökningen relateras främst till initiativ inom automation, IT-utveckling, CRM, marknadsföring samt en utökad säljstyrka.

Danmark

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2018	Förändring i %	2017
Provisionsnetto	208 527	(0,2)	208 987
Räntenetto	12 266	(52,5)	25 825
Nettoresultat av finansiella transaktioner	830	(7,0)	776
Övriga rörelseintäkter	8 350	123,9	3 729
Summa rörelseintäkter	229 974	(3,9)	239 316
Kostnader	(183 105)	24,4	(147 136)
Avskrivningar	(12 416)	33,7	(9 288)
Summa kostnader före kreditförluster	(195 520)	25,0	(156 423)
Kreditförluster, netto	(667)	(466,5)	182
Rörelseresultat	33 787	(59,3)	83 075

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterade till den danska verksamheten minskade med 9,3 MSEK, eller 3,9%, från 239,3 MSEK under 2017 till 230,0 MSEK under 2018. Minskningen drevs av 13,6 MSEK lägre räntenetto relaterade till negativ avkastning på överskottslikviditet i en lägre räntemiljö. Det lägre räntenettet motverkades delvis av högre provisionsintäkter, särskilt till följd av ökade handelsvolymerna i Nordnet Markets.

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets danska verksamhet ökade med 39,1 MSEK, eller 25,0%, från 156,4 MSEK under 2017 till 195,5 MSEK under 2018. Ökningen drevs av kostnader kopplade till antalet anställda inom försäljning, ökade initiativ inom IT-utveckling samt utökade marknadsföringskostnader.

Finland

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec		
	2018	Förändring i %	2017
Provisionsnetto	165 099	17,6	140 402
Räntenetto	13 896	(10,5)	15 518
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1 123	417,5	217
Övriga rörelseintäkter	16 466	4,7	15 728
Summa rörelseintäkter	196 584	14,4	171 866
Kostnader	(178 449)	20,6	(147 988)
Avskrivningar	(24 753)	2,6	(24 132)
Summa kostnader före kreditförluster	(203 202)	18,1	(172 120)
Kreditförluster, netto	(259)	286,6	(67)
Rörelseresultat	(6 877)	2 042,4	(321)

Summan av Nordnets rörelseintäkter relaterade till den finska verksamheten ökade med 24,7 MSEK, eller 14,4%, från 171,9 MSEK under 2017 till 196,6 MSEK under 2018. Ökningen av intäkterna drevs främst av en ökning avseende transaktionsrelaterade provisionsintäkter till följd av förbättrad nettoprovision per avslut och en ökning med 18% av handel i utländska aktier, vilket även drev valutakursintäkter. Vidare ökade intäkterna till följd av högre volymer kopplat till Nordnet Markets och sparande i fonder, vilket resulterade i en högre avkastning. Detta jämnades delvis ut av lägre räntor och negativ avkastning på överskottslikviditeten. Den högsta ökningen av kunder under perioden av samtliga segment var inom det finska segmentet (24%).

Summan av kostnader före kreditförluster relaterade till Nordnets finska verksamhet ökade med 31,2 MSEK, eller 18,1%, från 172,1 MSEK under 2017 till 203,3 MSEK under 2018. Ökningen drevs av utökade marknadsföringskostnader samt ökade initiativ inom IT-utveckling och CRM.

Finansiering, likviditet och kapitalresurser

Nordnets likviditetsbehov är främst kopplade till betalningar av skulder och skatter samt finansiering av Bolagets tillväxt, investeringar i utvecklingsarbete, utlåning till allmänheten och rörelsekapital. Nordnets huvudsakliga likviditet genereras från inlåning från allmänheten, den operativa verksamheten samt eget kapital och en primärkapitalsobligation (AT1-obligation).

Likviditetsportföljen hanteras aktivt av Nordnets treasury-avdelning, där överskottslikviditet investeras i likvida räntebärande instrument med hög kreditvärdighet och hög likviditet, och likviditetsportföljen har huvudsakligen en rörlig ränta.

Nordnets förmåga att generera likvida medel från verksamheten beror på framtida rörelseresultat, vilka i sin tur i viss utsträckning beror på allmänna ekonomiska, finansiella, konkurrensrelaterade, ekonomiska, politiska, regulatoriska och andra faktorer, varav många ligger utanför Nordnets kontroll. Även andra faktorer påverkar, vilka diskuteras i avsnittet "Riskfaktorer".

Rörelsekapitaluttalande

Med rörelsekapital avses Nordnets förmåga att få tillgång till kontanter och andra tillgängliga likvida medel för att fullgöra sina betalningsskyldigheter allt eftersom dessa förfaller till betalning. Nordnet bedömer att det rörelsekapital som finns tillgängligt för Nordnet är tillräckligt för de kommande tolv månaderna som följer från dagen för detta Prospekt.

Kassaflöden

Följande tabell anger huvudkomponenterna i Nordnets kassaflöden för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017 och den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020 och 2019.

(TSEK)	För det räkenskapsår som avslutades den 31 dec			För den niomånadersperiod som avslutades den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Kassaflöde från/(använt i) den löpande verksamheten	2 536 004	3 512 664	2 585 207	10 866 690	1 464 206
Kassaflöde från/(använt i) investeringsverksamheten	(4 012 996)	(2 404 845)	(4 373 399)	(9 644 968)	(2 865 813)
Kassaflöde från/(använt i) finansieringsverksamheten	715 366	(100 000)	1 694 175	(25 779)	747 317
Kassaflöde för perioden	(761 626)	1 007 819	(94 017)	1 195 943	(654 317)
Likvida medel vid årets början	1 677 224	667 895	765 464	914 731	1 677 224
Kursdifferens i likvida medel	(867)	(1 510)	3 552	(28 301)	4 874
Likvida medel vid periodens slut	914 731	1 677 224	667 895	2 082 377	1 027 781

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Nordnets kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 9 402,5 MSEK, från ett inflöde på 1 464,2 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till ett inflöde på 10 886,7 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Ökningen berodde primärt på en ökad inlåning från allmänheten.

Nordnets kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 976,7 MSEK, från ett inflöde på 3 512,7 MSEK under 2018 till ett inflöde på 2 536,0 MSEK under 2019. Minskningen av kassaflödet från den löpande verksamheten berodde på lägre inlåning från allmänheten och minskningar avseende andra tillgångar, främst i likvida fondlikvidfordringar.

Nordnets kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 927,5 MSEK, från ett inflöde på 2 585,2 MSEK under 2017 till ett inflöde på 3 512,7 MSEK under 2018. Denna ökning berodde främst på en ökning av inlåningen från allmänheten.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Nordnets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 6 779,2 MSEK, från ett utflöde på 2 865,8 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till ett utflöde på 9 645,0 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Minskningen berodde främst på investeringar i treasuryportföljen.

Nordnets kassaflöde som använts i investeringsverksamheten ökade med 1 608,2 MSEK, från ett utflöde på 2 404,8 MSEK under 2018 till ett utflöde på 4 013,0 MSEK under 2019. Ökningen i kassaflödet från investeringsverksamheten berodde på köp av obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Nordnets kassaflöde som använts i investeringsverksamheten minskade med 1 968,6 MSEK, från ett utflöde på 4 373,4 MSEK under 2017 till ett utflöde på 2 404,8 MSEK under 2018. Minskningen berodde främst på förvärv i svenska dotterbolag under 2017.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Nordnets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 773,1 MSEK, från ett inflöde på 747,3 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till ett utflöde på 25,8 MSEK under motsvarande period det efterföljande året. Minskningen berodde främst på emissionen av Nordnets primärkapitalobligation och aktieägartillskott.

Nordnets kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 815,4 MSEK, från ett utflöde på 100 MSEK under 2018 till ett inflöde på 715,4 MSEK under 2019. Ökningen av kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde på emissionen av Nordnets primärkapitalobligation och aktieägartillskott.

Nordnets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 1 794,4 MSEK, från ett inflöde på 1 694,4 MSEK under 2017 till ett utflöde på 100,0 MSEK under 2018.

Minskningen i kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde på kontantemissioner.

Investeringar

Nordnets investeringar består främst av investeringar hänförliga till utveckling inom IT, innefattande arbete med att underhålla och uppgradera plattformens gränssnitt och övergången till NordnetX (Nordnets molnbaserade plattform som drivs av Google Cloud). Nordnets investeringskostnader påverkas också av minskade köp och ökade försäljningar av obligationer och andra värdepapper med fast avkastning samt av bolagsförvärv. Nordnet har inga väsentliga pågående investeringar och har inga åtaganden vad gäller väsentliga framtida investeringar. Nordnets avsikt är att fortsätta investera i IT och produktutveckling på en nivå som ligger något över historiska nivåer.

Nordnets koncernledning förväntar sig att Bolagets investeringar i anläggningstillgångar kommer att uppgå till cirka 100 MSEK per år under de kommande åren.

Nordnets investeringar i anläggningstillgångar minskade med 472,7 MSEK, från 543,0 MSEK under den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 till 70,3 MSEK under motsvarande period det efterföljande året, vilket främst berodde på förvärvet av Netfonds under 2019.

Nordnets investeringar i anläggningstillgångar ökade med 438,1 MSEK, från 196,2 MSEK under 2018 till 634,3 MSEK under 2019, vilket främst berodde på förvärvet av Netfonds men även utveckling inom IT. Under 2019 allokerade Nordnet betydande resurser till att förbättra plattformens stabilitet och förstärka kapaciteten att genomföra plattformsuppgraderingar och förbättringar genom utvecklingen av NordnetX.

Nordnets investeringar i anläggningstillgångar ökade med 79,1 MSEK, från 117,1 MSEK under 2017 till 196,2 MSEK under 2018. De ökade kostnaderna berodde främst på utveckling inom IT och köp av materiella anläggningstillgångar.

Finansiering och likviditet

Nordnets huvudsakliga likviditet genereras från dess operativa verksamhet, inlåning från allmänheten, eget kapital och en primärkapitalsobligation. Primärkapitalet är i form av en emittering av ett kapitalinstrument med en evig löptid och ett sammanlagt nominellt värde om 500 MSEK. Enligt villkoren för dessa instrument kan Nordnet välja att avbryta kupongbetalningar när det bedöms nödvändigt och instrumenten får sina värden nedskrivna till noll om Nordnets eller Nordnet Banks kärnprimärkapitalrelation sjunker, eller förblir, under angivna tröskelvärden. För mer information, se ”– Skuldsättning”. Som en konsekvens av dessa bestämmelser behandlas primärkapitalet som eget kapital ur ett redovisningsperspektiv. Ur ett kapitaltäckningsperspektiv kan dessa instrument räknas in för att möta kapitalkraven för primärkapital och total kapitalrelationsnivå, liksom kraven på bruttosoliditet som träder i kraft under 2021 som en del av CRR2.

I följande tabell anges viss information om Nordnets finansieringsstruktur per de datum som anges:

(TSEK)	Per den 31 dec			Per den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
In- och upplåning från allmänheten	38 572 145	35 225 181	29 063 690	51 319 659	37 820 190
Eget kapital	2 557 782	1 988 239	2 024 653	3 380 696	2 513 903
Emission av primärkapital (AT1)	500 000	–	–	500 000	500 000
Total finansiering	41 629 927	37 213 410	31 088 343	54 200 355	40 834 093

Som moderbolag i en koncern som inkluderar finansiella företag är Nordnets verksamhet föremål för väsentlig reglering avseende krav på kapitaltäckning, inklusive Europaparlamentets och rådets förordning 575/2013 (CRR), direktiv 2013/36 EU (CRD IV) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) samt Finansinspektionens föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12).

Kapitalbas och kapitalkrav för det finansiella konglomeratet och den konsoliderade situationen

Det finansiella konglomeratet omfattar Nordnet och samtliga av dess dotterbolag. Som en följd av solvensregelverket tillkommer krav om "solvenskapital", vilket avser beräknat framtida nuvärde av de i konglomeratet ingående försäkringsbolagens (Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring) kassaflöden genererade av försäkringstagarnas kapital.

Kapitalkravet för enheter inom försäkringsverksamheten påverkas av försäkringstagarnas tillgångar. Kapitalkravet från

bankverksamheten varierar främst med storleken och kreditkvaliteten på bankens exponeringar. Nordnet Pensions solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas enligt standardmodellen under Solvens II-direktivet. Modellen kräver antaganden som bestäms dels av myndigheter, dels av styrelsen i försäkringsbolaget.

Konglomeratets kapitalbas måste täcka minimikapitalkraven enligt CRR samt solvenskraven enligt FRL. Reglerna bidrar till att stärka Koncernens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda dess kunder. 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. Kapitalbasen och kapitalkravet har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden. Redovisningen för försäkringsgruppen upprättas enligt samma redovisningsprinciper som koncernredovisningen.

I följande tabell anges information om det finansiella konglomeratets kapitalbaskrav per de datum som anges:

(TSEK)	Per den 31 dec			Per den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Kapitalbas efter justeringar och avdrag	2 538,5	2 054,6	2 086,2	3 629,8	2 487,2
Kapitalkrav	2 160,8	1 726,7	1 424,9	2 937,0	2 054,0
Överskott	377,7	328,0	661,3	692,8	433,2
Finansiella konglomeratets kapitaltäckningsgrad	1,2	1,2	1,5	1,2	1,2

Konsoliderad situation

Nordnet behöver bland annat upprätthålla tillräckliga kapitalresurser och alltid uppfylla angivna kapitalkrav. Detta innebär att Nordnet måste reservera tillräckligt med kapital för att efterleva bland annat de regler som nämns nedan. För att fastställa lagstadgade kapitalkrav för den konsoliderade situationen gäller lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr. CRR, lag (2014:966) om kapitalbuffertar och Finansinspektionens föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12).

Följande tabell ger information om Nordnets nettokapitalbas för den konsoliderade situationen per de datum som anges:

(MSEK)	Per den 31 dec			Per den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Kärnprimärkapital: instrument och reserver					
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	6 690,9	6 628,8	6 628,8	6 691,2	6 690,9
Ej utdelade vinstmedel	(4 766,2)	(5 037,1)	(5 002,4)	(4 351,4)	(4 829,0)
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	180,4	234,4	223,1	153,5	263,7
Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar verifierad av personer i oberoende ställning	236,3	51,4	37,3	204,61	156,7
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	2 341,5	1 877,5	1 886,8	2 697,9	2 282,3
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar					
Ytterligare värdejusteringar	(18,7)	(20,3)	(14,0)	(17,8)	(18,9)
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder)	(832,2)	(401,5)	(368,1)	(790,6)	(849,9)
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	(850,9)	(421,7)	(382,0)	(808,4)	(868,8)
Kärnprimärkapital	1 490,6	1 455,7	1 504,7	1 889,4	1 413,5
Primärkapitaltillskott: instrument					
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	500,0	–	–	500,0	500,0
Primärkapitaltillskott	500,0	–	–	500,0	500,0
Primärkapital¹⁾	1 990,6	1 455,7	1 504,7	2 389,4	1 913,5
Supplementärkapital	–	–	–	–	–
Totalt kapital	1 990,6	1 455,7	1 504,7	2 389,4	1 913,5

1) Primärkapitalet består av kärnprimärkapital och primärkapitaltillskott.

I enlighet med tillämpliga regler måste Nordnet uppfylla följande kapitalkrav för den konsoliderade situationen per den 30 september 2020 (om inte annat anges nedan):

- lägsta kapitalrelation om 4,5% plus kapitalkonserveringsbuffert om 2,5% plus en kontracyklisk buffert på 0,1%; och
- från juni 2021, en bruttosoliditet om minst 3,0%.

I följande tabell anges Nordnets kapitaltäckning och bruttosoliditetskvot för den konsoliderade situationen per de angivna datumen:

(% , om inget annat anges)	Per den 31 dec			Per den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Kapitalrelationer och buffertar					
Kärnprimärkapital ¹⁾	14,8	17,1	17,4	15,0	14,6
Primärkapital ²⁾	19,7	17,1	17,4	19,0	19,7
Totalt kapital ³⁾	19,7	17,1	17,4	19,0	19,7
Institutspecifika buffertkrav ⁴⁾	9,3	8,8	8,7	7,1	9,3
– varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
– varav kontryckisk buffert	2,3	1,8	1,7	0,1	2,3
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁵⁾	10,3	9,1	9,4	10,5	10,1
Bruttosoliditet					
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditet (TSEK)	52 182 145,0	45 731 541,0	35 998 574,8	71 441 644,9	52 034 133,2
Bruttosoliditetskvot ⁶⁾	3,8%	3,2%	4,2%	3,3%	3,7%

1) Kärnprimärkapital uttryckt som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet.

2) Primärkapital uttryckt som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet.

3) Totalt kapital uttryckt som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet.

4) Krav på kärnprimärkapital i enlighet med artikel 92.1 a i CRR plus krav på kapitalkonserveringsbuffert och kontryckisk kapitalbuffert, plus systemrisikbuffert, plus buffert för systemviktiga institut uttryckt som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet

5) Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert uttryckt som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet.

6) Primärkapital som procentandel av totala tillgångar, inkl poster utanför balansräkningen med omvandlingsfaktorer.

Nordnets tillgångar viktas enligt dess associerade risker i syfte att kunna mäta riskexponeringar och kapitalförhållanden. Följande tabell visar en uppdelning av Nordnets riskexponering för den konsoliderade situationen per de datum som anges:

(MSEK)	Per den 31 dec			Per den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Riskvägda exponeringsbelopp					
Exponering kreditrisk ¹⁾	7 498,4	6 291,5	6 543,3	9 905,5	7 550,9
Exponering marknadsrisk	11,6	73,6	6,6	95,2	23,0
Exponering operativ risk	2 580,3	2 145,4	2 098,3	2 580,3	2 132,9
Total riskvägd exponering	10 090,3	8 510,5	8 648,2	12 581,0	9 706,7

1) Exponering kreditrisk, beräknad enligt schablonmetoden, omfattar: (i) institutexponeringar, (ii) företagsexponeringar, (iii) hushållsexponeringar, (iv) exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter, (v) exponering vid fallissemang, (vi) säkerställda obligationer och (vii) aktieexponeringar.

Följande tabell visar en uppdelning av Nordnets lägsta kapitalkrav för den konsoliderade situationen i förhållande till risker per de datum som anges:

(MSEK)	Per den 31 dec			Per den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Kapitalkrav					
Kreditrisk enligt schablonmetoden	599,9	503,3	523,5	792,4	604,1
Marknadsrisk	0,9	5,9	0,5	7,6	1,8
Operativ risk	206,4	171,6	167,9	206,4	170,6
Kapitalkrav Pelare I	807,2	680,8	691,9	1 006,4	776,5
Koncentrationsrisk	81,8	72,1	72,8	90,4	81,2
Marknadsrisk exkl ränterisk	117,2	58,0	86,7	0,3	111,1
Ränterisk	190,5	137,5	92,7	218,6	159,3
Kreditrisk i statsexponeringar	0,3	–	–	139,6	–
Kapitalplaneringsbuffert	40,0	–	–	–	40,0
Kapitalkrav Pelare II	429,8	267,6	252,2	448,9	391,6
Buffertkrav	485,8	366,7	360,7	331,2	462,5
Totalt kapitalkrav inkl buffertkrav	1 722,9	1 315,2	1 304,8	1 786,6	1 630,6

Se not 34 i Nordnets historiska finansiella information inkluderad på annat ställe i detta Prospekt för ytterligare information om kapitalkrav.

Likviditetsreserv

Nordnet upprätthåller en likviditetsreserv i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter gällande hantering av likviditetsrisker (FFFS 2010:7) som hanteras som en del av den totala likviditeten. En intern modell används för att beräkna storleken på likviditetsreserven. Styrelsen har fastställt att likviditetsreserven ska utgöra minst 10% av kundernas insättningar i de nordiska valutorna. Under 2019 var den av styrelsen fastställda minimnivån för likviditetsreserven 4 501 MSEK, vilket överstiger det belopp som krävs enligt Finansinspektionens vägledning av regelverken. Per den 31 december 2019 uppgick likviditetsreserven till 24 292 MSEK.

Nordnetns likviditetsreserv utgörs främst av inlåning från allmänheten som överstiger Koncernens utlåning till kunder. Med tanke på att Koncernens utlåning till kunder är relativt låg i förhållande till kundinsättningar (utlåning/inlåning på 31,5% per den 30 september 2020), är Nordnets affärsmodell inte kapitalintensiv och ger en stabil likviditetssituation.

Nordnetns likviditetsportfölj består i huvudsak av tillgodohavanden med andra banker och räntebärande värdepapper med hög rating och god kreditkvalitet samt hög likviditet som normalt omsätts till likvida medel inom några dagar. Dessa totala tillgångar uppgår till 24 514 MSEK för 2019. Det finns även andra likviditetskrav som styr och kontrollerar verksamheten.

Följande tabell visar viss information om Nordnets likviditetsportfölj för den konsoliderade situationen per de datum som anges:

(TSEK)	Per den 31 dec			Per den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker	409 538	1 344 200	392 304	1 540 926	528 139
Belåningsbara stadsskuldförbindelser mm	22 035 855	18 260 611	15 903 194	29 864 209	20 574 724
Utlåning till kreditinstitut	505 193	333 024	275 591	541 451	499 642
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 563 692	1 775 715	1 949 008	3 320 431	1 965 340
Summa	24 514 278	21 713 550	18 520 097	35 267 017	23 567 845

Enligt CRD IV krävs en minsta likviditetstäckningsgrad ("LCR") på 100% och en minsta nettofinansieringskvot ("NSFR") på 100%. NSFR är ett mått på stabil finansiering i förhållande till viktade långsiktiga tillgångar.

I följande tabell anges Nordnets likviditetsförhållanden per de datum som anges:

(%)	Per den 31 dec			Per den 30 sep	
	2019	2018	2017	2020	2019
Likviditetstäckningskvot (LCR) ¹⁾	516	464	451	418	480
Stabil nettofinansieringskvot (NSFR) ²⁾	217	324	320	230	221

1) Mått på likviditet definierat av CRR som mäter ett finansiellt instituts förmåga att hantera ett nettolikviditetsutflöde under en 30 kalenderdagers stressperiod. En LCR på 100% innebär att finansiella institutets likviditetsreserv är tillräcklig för att institutet ska kunna hantera ett oväntat utflöde av likviditeten i 30 dagar.

2) Baserat på uppskattningar av Bolaget. Tillgänglig stabil finansiering som procentandel av krav på stabil finansiering (båda enligt definitionen i CRD IV).

Se not 7 i Nordnets historiska finansiella information inkluderad på annat ställe i detta Prospekt för ytterligare information om Nordnets likviditetsportfölj.

Skuldsättning

Nordnets nuvarande skuldsättning består främst av den befintliga primärkapitalsobligationen om 500 MSEK med rörlig ränta, utgiven den 21 mars 2019. Obligationerna har en evig löptid med första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders Stibor + 6,75%. Obligationerna är icke-säkerställda, efterställda skuldförbindelser utställda av Bolaget med följande prioritet:

- i) *pari passu* utan inbördes företrädesrätt,
- (ii) *pari passu* med (a) eventuella åtaganden eller kapitalinstrument utgivna av Bolaget som utgör primärkapitaltillskott och (b) alla andra åtaganden eller kapitalinstrument utgivna av Bolaget med samma prioritet som obligationerna avseende rätten att erhålla periodiska betalningar (i den utsträckning sådan periodisk betalning inte har avbrutits) vid en likvidation eller konkurs avseende Bolaget, och rätten att erhålla återbetalning av kapital vid en likvidation eller konkurs avseende Bolaget,

- (iii) före innehavare av aktier inom samtliga aktieklasser utgivna av Bolaget i egenskap av sådan aktieinnehavare och andra eventuella åtaganden eller kapitalinstrument utgivna av Bolaget med en sämre prioritet än obligationerna avseende rätten att erhålla periodiska betalningar (i den utsträckning sådan periodisk betalning inte har avbrutits) vid en likvidation eller konkurs avseende Bolaget, och rätten att erhålla återbetalning av kapital vid en likvidation eller konkurs avseende Bolaget, och
- (iv) efter alla nuvarande och framtida anspråk från (a) Bolagets inlåningskunder, (b) Bolagets övriga icke-efterställda borgenärer, (c) med undantag för vad som uttryckligen anges i (ii) ovan, eventuella efterställda borgenärer, inklusive, för undanröjande av tvivel, innehavare av obligationer som utgör supplementärkapital, och (d) alla seniora oprioriterade borgenärer som faller inom ramen för § 18 i Förmånsrättslagen (1970:979).

Per dagen för detta Prospekt bedömer Nordnets koncernledning att de utgivna obligationerna ger tillräcklig finansieringsflexibilitet för Nordnets aktuella behov.

Vissa andra avtalsförpliktelser

Tabellen nedan anger förfallostruktur för de finansiella betalningsförpliktelser som Nordnet per den 30 september 2020 var skyldigt att uppfylla.

Löptidsanalys (TSEK)	Per den 30 september 2020			Totalt
	Mindre än ett år	1–5 år	Mer än 5 år	
In- och upplåning från allmänheten	51 319 659	–	–	51 319 659
Leasingskuld	37 861	118 121	54 200	210 182
Övriga skulder	5 821 629	18 327	34 173	5 874 129
Totalt	57 179 149	136 448	88 373	57 403 970

Dessutom hyr Nordnet kontor enligt hyresavtal som inte kan sägas upp i förtid. Hyresperioderna är i regel fem år. De flesta hyresavtal kan förlängas i slutet av hyresperioden mot en avgift som är marknadsmässig. I tabellen nedan anges framtida minsta sammanlagda hyresbetalningar för Nordnets hyresavtal som inte kan sägas upp i förtid:

(MSEK)	Per den 31 dec		
	2019	2018	2017
Inom 1 år	35	37	39
Mellan 1 och 5 år	115	112	114
Senare än 5 år	64	129	155
Totalt	214	278	308

Poster utanför balansräkningen

För de perioder som beskrivs och per den 30 september 2020 har Nordnet inga poster utanför balansräkningen.

Kvantitativ och kvalitativ information om hantering av finansiella risker

Bolagets affärsverksamhet påverkas av ett antal finansiella risker och osäkerheter som anges nedan. För mer information om de risker som rör Bolagets verksamhet, se "Riskfaktorer".

Bolaget är exponerat mot flertalet finansiella risker i sin verksamhet: kreditrisk, marknadsrisk (ränterisk, valutarisk och annan prisrisk) och likviditetsrisk. Bolagets övergripande riskhantering fokuserar på att minimera potentiella negativa effekter på Bolagets finansiella resultat.

Styrelsen ansvarar för Bolaget riskhantering, inklusive finansiella risker. Styrelsen bedömer finansiella risker i samband med planering av verksamheten, budget och prognoser. Under denna process identifieras, bedöms och utvärderas risker tillsammans med de finansiella rapporterna. Prioritet ges till de risker som vid en övergripande bedömning av deras möjliga påverkan, sannolikhet och konsekvens anses ha den potentiellt mest negativa effekten på Bolaget.

För mer information om de finansiella riskerna och riskhantering i relation till Bolagets bransch och verksamhet, se "Riskhantering".

Viktiga förändrade redovisningsprinciper

Tillämpning av IFRS 16

International Accounting Standards Board ("IASB") införde en ny standard för redovisning av leasingavtal (IFRS 16), som implementerades av alla bolag som upprättade sina finansiella rapporter i enlighet med IFRS från och med den 1 januari 2019.

IFRS 16 "Leasingavtal" ersatte IAS 17 Leasingavtal och relaterade tolkningar. Den nya standarden kräver att tillgångar och skulder avseende alla leasingavtal (med vissa undantag) ska redovisas i balansräkningen, utan skillnad mellan operationell leasing och finansiell leasing. Detta baseras på principen att leasetagaren har rätt att utnyttja en tillgång under en viss tid och samtidigt har en skyldighet att betala för den rättigheten. Redovisningen för leasegivaren kom i huvudsak att förbli oförändrad.

Nordnet tillämpar IFRS 16 sedan den 1 januari 2019. Övergången redovisades i enlighet med den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär tillämpning utan omräkning av jämförelsetal. I övergången den 1 januari 2019 ökade nyttjanderättstillgångarna Koncernens totala tillgångar med 239,3 MSEK. Nyttjanderättstillgångarna motsvarade skulderna vid övergångsdatumet. Vid övergången skedde ingen effekt på eget kapital. Effekten av övergången till IFRS 16 från IAS 17 visas nedan.

(MSEK)	
Åtaganden för operationella leasingavtal per den 31 december 2018	278,2
Finansiella leasingskulder	5,2
Leasingavtal med kort löptid (avgår då kostnadsförs)	(2,1)
Leasingavtal av mindre värde (avgår då kostnadsförs)	(4,8)
Effekter av omklassificering	(37,1)
Diskonteringseffekten	(0,1)
Redovisad leasingskuld öppningsbalansräkning per den 1 januari 2019	239,3

Andra viktiga redovisningsprinciper

För sammanfattningar av Bolagets andra viktiga redovisningsprinciper, se not 3 i Nordnets historiska finansiella information inkluderad på annat ställe i detta Prospekt för ytterligare information.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna nedan visar Koncernens kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 september 2020. Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt" och Nordnets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2020, se avsnittet "Historisk finansiell information".

Kapitalisering

Tabellen nedan visar Koncernens kapitalstruktur per den 30 september 2020. Med "kortfristiga" avses skulder som förväntas regleras inom tolv månader från balansdagen. Endast räntebärande skulder i Koncernens balansräkning har inkluderats.

MSEK	Per den 30 september 2020
Summa kortfristiga skulder¹⁾	51 358
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	51 358
Summa långfristiga skulder²⁾	172
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	172
Summa kort- och långfristiga skulder	51 530
Aktiekapital	1
Övrigt tillskjutet kapital	7 571
Reservfond	–
Andra reserver	(108)
Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat ³⁾	(3 583)
Totalt eget kapital	3 881

1) Avser in- och utlåning från allmänheten, hämtat från oreviderade konsoliderade delårsinformationen per 30 september 2020, och kortfristig del av leasingsskuld.

2) Avser långfristig del av leasingsskuld.

3) Avser "Intjänade vinstmedel inklusive periodens resultat", hämtat från oreviderade konsoliderade delårsinformationen per 30 september 2020.

Skuldsättning

Tabellen nedan visar Koncernens nettoskuldsättning per den 30 september 2020. Vid balansdagen saknas indirekta skulder samt eventalförpliktelser mot tredje part. Med "kortfristiga" avses tillgångar eller skulder som förväntas bli återvunna eller reglerade inom tolv månader från balansräkningsdagen. Endast räntebärande skulder har inkluderats.

MSEK	Per den 30 september 2020
(A) Kassa ¹⁾	2 082
(B) Andra likvida medel	–
(C) Lätt realiserbara värdepapper ²⁾	33 185
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	35 267
(E) Kortfristiga fordringar	–
(F) Kortfristiga bankskulder	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder ³⁾	38
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder ⁴⁾	51 320
(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	51 358
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)	16 091
(K) Långfristiga banklån	–
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga lån ⁵⁾	172
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	172
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	16 263

1) Avser Kassa och tillgodohavanden i centralbanker och Utlåning till kreditinstitut.

2) Avser Belåningsbara statsskuldssambindelser och Obligationer och andra räntebärande värdepapper.

3) Avser kortfristig del av leasingsskuld.

4) Avser In- och upplåning från allmänheten.

5) Avser långfristig del av leasingsskuld.

Betydande förändringar efter den 30 september 2020

Det har inte skett några betydande förändringar i Koncernens resultat eller finansiella ställning efter den 30 september 2020.

Trender och senaste utveckling

Förutom en allmän osäkerhet relaterad till snabbt föränderliga och kraftigt regelstyrda branscher finns det inga kända trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för innevarande räkenskapsår utöver vad som anges i avsnittet "*Risikfaktorer*". I tillägg till vad som anges i avsnitten "*Marknadsöversikt*", "*Risikfaktorer*" och "*Regulatorisk översikt*" känner inte Nordnet till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, skulle få en väsentlig inverkan eller som skulle kunna väsentligt påverka Bolagets verksamhet.

Den 1 oktober och 2 november 2020 publicerade Nordnet sin handelsstatistik för september respektive oktober 2020.

Under september 2020 genomförde Nordnets kunder 4 831 610 börsaffärer totalt i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Detta motsvarar i genomsnitt 219 619 transaktioner per dag. Under oktober 2020 genomförde Nordnets kunder 5 113 143 börsaffärer totalt i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Detta motsvarar i genomsnitt 237 821 transaktioner per dag.

Riskhantering

Översikt

Nordnet är moderbolag i en finansiell koncern. Risktagande är därmed en integrerad del av Nordnets affär och verksamhet. Nordnet ska dock inte exponera sig för risker som inte är i linje med en etablerad affärsplan. Vid en bedömning av Nordnets framtida utveckling är det viktigt att ta hänsyn till riskfaktorer tillsammans med möjligheter till tillväxt. En låg risknivå och marknadens förtroende är högprioriterat för Nordnet, och lönsamheten är direkt beroende av förmågan att identifiera, analysera, kontrollera och prissätta risk. 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, lagar och andra författningar. Styrelsen har inrättat ett utskott för risk och regelefterlevnad ("RCC"), som fungerar som ett beredande organ vad gäller risk- och regelefterlevnadsfrågor. Styrelsen har vidare antagit flera policydoku-

ment som är direkt eller indirekt relaterade till riskhantering, vilka granskas och uppdateras årligen eller oftare vid behov. Dessa policydokument inkluderar bland annat kreditpolicy, policy för riskkontrollfunktionen, policy för intern kontroll och den finansiella rapporteringen, riskpolicy, uppförandekod och policy för hantering av intressekonflikter.

Styrelsen ska säkerställa att det finns oberoende funktioner som följer upp och kontrollerar riskhantering och regelefterlevnad samt rapporterar eventuella iakttagelser och rekommendationer till styrelsen. Nordnets kontrollfunktioner består av funktionerna för riskkontroll, regelefterlevnad och internrevision, samt aktuariefunktionen särskilt för Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring.

Nordnet har inrättat interna strukturer, rutiner och processer för intern kontroll i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:1) om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut, samt i enlighet med solvensregelverket. De interna kontrollprocesserna omfattar bland annat åtgärder för att hantera riskerna genom tre försvarslinjer, vilket beskrivs närmare nedan.

Riskhanteringsprocessen

Modellen för tre försvarslinjer

Nordnet arbetar med risker utifrån principen om tre försvarslinjer.

Styrelsen och koncernledningens övergripande ansvar		
Verksamhet inom linjeorganisation	Funktioner för riskkontroll, aktuarie och regelefterlevnad	Internrevisionsfunktionen
1:a försvarslinjen: Riskägande Äger risker och riskhantering Utför nödvändiga kontroller för att försäkra acceptabel riskexponering	2:a försvarslinjen: Kontroll Fastställer policyer och ramverk, tillhandahåller rådgivning, hanterar riskbedömning Genomför oberoende kontroll och uppföljning	3:e försvarslinjen Försäkran Testar, validerar och bedömer självständigt effektiviteten i bolagsstyrning, riskhantering samt intern kontroll och aktiviteter

Den första försvarslinjen – verksamheten i linjeorganisationen

Den första försvarslinjen utgörs av verksamheten i linjeorganisationen och avser alla riskhanteringsaktiviteter som utförs av linjeledning och personal. Alla chefer är fullt ut ansvariga för riskerna och den dagliga hanteringen av dessa inom respektive ansvarsområde. Cheferna ansvarar därmed för att säkerställa att rätt organisation, rutiner och stödsystem implementeras för att säkerställa ett lämpligt system för intern kontroll. De ansvarar vidare för att alla aktiviteter hålls inom beslutad riskaptit och följer interna och externa regler.

Den andra försvarslinjen – funktioner för riskkontroll, regelefterlevnad och aktuarie

Den andra försvarslinjen består av funktionerna för riskkontroll, regelefterlevnad och aktuarie. Funktionerna är oberoende från linjeverksamheten och har kunskaper om riskhanteringsmetoder och rutiner samt regulatoriska krav och regler. Funktionerna ska övervaka, kontrollera och rapportera risker och regelefterlevnad samt även stödja och ge råd till den första försvarslinjen. Funktionerna utarbetar principer och limiter för riskhantering, genomför riskbedömningar och utför oberoende kontroller. Dessutom ska funktionerna främja en sund riskkultur inom Koncernen. För ytterligare information, se ”–Oberoende kontrollfunktioner–Riskkontrollfunktionen”, ”–Oberoende kontrollfunktioner–Regelefterlevnadsfunktionen” och ”–Oberoende kontrollfunktioner–Aktuariefunktionen”.

Den tredje försvarslinjen – internrevisionsfunktionen

Den tredje försvarslinjen består av internrevisionsfunktionen som är en oberoende granskningsfunktion direkt underställd styrelsen. Internrevisionsfunktionen utför periodisk revision, både obligatorisk och riskbaserad, av styrningsstrukturen och systemet för intern kontroll. För ytterligare information, se ”–Oberoende kontrollfunktioner–Internrevisionsfunktionen”.

Oberoende kontrollfunktioner

Riskkontrollfunktionen

Styrelsen har inrättat en riskkontrollfunktion vars arbete bygger på av styrelsen antagna policyer. Riskkontrollfunktionen är en del av Nordnets andra försvarslinje som beskrivs under rubriken ”–Modellen för tre försvarslinjer” ovan och är avgörande för att säkerställa lämpligt riskhanteringsramverk, riskhanteringspolicyer samt riskaptit och riskstrategi. Funktionen ansvarar för övervakning, kontroll, analys och rapportering av alla risker som Nordnet står inför men ska särskilt fokusera på kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk och operativa risker, se ”–Riskstrategi för huvudsakliga risker”. Riskkontrollfunktionen är vidare ansvarig för att säkerställa att alla mer betydande risker som Nordnet exponeras för identifieras och hanteras på ett korrekt sätt av berörda enheter.

Riskkontrollfunktionens ansvar omfattar bland annat:

- identifiering, kontroll och rapportering av risker, inklusive risker för felaktigheter i den finansiella rapporteringen;
- övervakning av riskprofilen och utvärdering om den är i linje med riskaptiten, strategi och limiter;
- övervakning av exponering mot fastställda limiter;
- stöd till den första försvarslinjen inom riskhantering;
- kontroll av att alla väsentliga risker hanteras inom den första försvarslinjen; och
- kontroll av att interna regler, förfaranden och rutiner för riskhantering är effektiva och efterlevs, och vid behov ge förslag till ändringar.

Riskkontrollfunktionen rapporterar minst varje kvartal sina iakttagelser till styrelsen, RCC och VD samt till andra funktioner som fordrar sådan information. Rapporterna innehåller ett omfattande och objektivt framläggande av de största risker som Nordnet står inför, en analys av förändringar och trender i dessa risker samt förslag till eventuella förändringar i styrdokument och rutiner baserat på riskkontrollfunktionens iakttagelser av Nordnets riskhantering. Rapporten innehåller övervakning av både riskaptit och nivån på riskhanteringen och ska inkludera all information som är nödvändig för att styrelsen ska kunna säkerställa att Nordnets riskhantering och kontroll är tillfredsställande. Rapporten innehåller även en konsekvensanalys och en rekommendation av åtgärder till de väsentliga brister och risker som identifierats.

Regelefterlevnadsfunktionen

Styrelsen har inrättat en regelefterlevnadsfunktion vars arbete bygger på en policy som antagits av styrelsen. Regelefterlevnadsfunktionen är en del av Nordnets andra försvarslinje, se ”–Modellen för tre försvarslinjer”. Regelefterlevnadsfunktionen ska vara permanent och arbeta oberoende. Funktionen för regelefterlevnad har till uppgift att dels identifiera de risker som finns för att verksamheten inte bedrivs i enlighet med de regler som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten, dels tillse att dessa risker hanteras av verksamheten på ett effektivt och adekvat sätt. Nordnets regelefterlevnadsfunktion är en koncernfunktion som betjänar de tillståndspliktiga bolagen inom Koncernen; det vill säga, Nordnet Bank, Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring.

Funktionen upprättar en plan för sitt arbete under varje kalenderår. Vid utarbetandet av arbetsplanen tar funktionen hänsyn till alla produkt- och tjänsteområden som Nordnet tillhandahåller, inklusive relevant information som erhållits i samband med övervakningen av kundklagomålshantering.

Regelefterlevnadsfunktionens ansvar omfattar bland annat:

- övervakning och kontroll av att verksamheten bedrivs i enlighet med interna regler;
- regelbunden utvärdering av att bland annat policyer, riktlinjer och instruktioner (det vill säga interna regler) som fastställts inom verksamheten och att kontrollera att dessa är lämpliga och effektiva;
- utvärdering av de åtgärder som företaget har vidtagit för att avhjälpa eventuella brister i regelefterlevnaden;
- bedömning av om nya produkter och rutiner är anpassade för att följa gällande regler respektive kända kommande förändringar sådana regler; och
- utbilda och informera verksamheten om gällande regler, samt kommande regelverk som är relevanta för Bolagets verksamhet.

Regelefterlevnadsfunktionen ska rapportera sina iakttagelser regelbundet, men åtminstone kvartalsvis, till styrelsen, RCC och VD. Rapporterna ska bland annat följa upp tidigare identifierade och rapporterade brister och risker, rapportera om nya identifierade brister och risker, innehålla information om implementering och effektivitet av den övergripande kontrollmiljön, innehålla information om nya eller ändrade finansiella instrument som Nordnet producerar och distribuerar, inklusive information om målmarknad och distributionsstrategier.

Aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen är en funktion inom Nordnet Pension respektive Nordnet Livsforsikring. Funktionen ska bidra till Nordnets riskhanteringssystem och särskilt till implementeringen av ORSA. Aktuariefunktionens ansvar innefattar bland annat samordning med, och validering av, beräkningar av försäkringstekniska avsättningar, säkerställande av lämpligheten för modellerna, metoderna och antagandena som används i beräkningarna, bedömningar av om data, IT-system och verktyg som används för beräkningarna är tillräckliga och lämpliga, inklusive rekommendationer om hur metoderna och datakvaliteten kan förbättras.

Aktuariefunktionen ska åtminstone årligen lämna en rapport till styrelsen som bland annat innehåller information om bedömningar och kontroller som funktionen har gjort under året, eventuella identifierade brister och rekommendationer om hur sådana brister kan hanteras.

Internrevisionsfunktionen

Syftet med internrevisionsfunktionen är att förse styrelsen med ett kvalificerat oberoende verktyg och stöd för kontroll av tillförlitlighet och effektivitet vad gäller omfattning, organisation, rutiner och intern kontroll av Nordnets verksamhet och att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med styrelsens och VD:s policyer och instruktioner. Internrevisionsfunktionen rapporterar till styrelsen och är organisatoriskt åtskild från

affärsverksamheten. Internrevisionsfunktionen utför både riskbaserade revisioner och obligatoriska regelbundna revisioner i enlighet med tillämpliga regler. Funktionen revisionsgranskningar omfattar bland annat:

- säkerställande av regelefterlevnad beträffande all verksamhet, inklusive outsourcad verksamhet, utifrån Bolagets policyer och rutiner och externa krav;
- utvärdering av lämpligheten och effektiviteten i organisationen, styrningen, det interna kontrollramverket och IT-systemen;
- utvärdering av om befintliga policyer och rutiner är adekvata och överensstämmer med legala och regulatoriska krav samt med riskaptiten och strategin;
- utvärdering av rutinernas förenlighet med gällande lagar och regler och med styrelsens beslut;
- utvärdering av om rutinerna genomförs korrekt och effektivt;
- utvärdering av tillräckligheten, kvaliteten och effektiviteten hos de utförda kontrollerna och rapporteringen från affärsverksamheten samt från kontrollfunktionerna i andra försvarslinjen; riskkontroll-, regelefterlevnads-, och aktuariefunktionen;
- utvärdering av integriteten av rutiner som säkerställer tillförlitligheten i verksamhetens metoder och tekniker samt de antaganden och informationskällor som används i dess interna modeller (till exempel riskmodellering och bokföringsberäkningar);
- utvärdering av kvaliteten och användningen av kvalitativa verktyg för identifiering och bedömning av risker och vidtagna riskreducerande åtgärder;
- utvärdering av interna regler, kontroller och rutiner för AML och CTF; och
- utvärdering av ICLAAP och ORSA.

Internrevisionsfunktionen ska regelbundet och åtminstone årligen rapportera sina revisionsresultat direkt till styrelsen och RCC. Rapporterna ska bland annat innehålla en uppföljning av tidigare resultat, identifierade risker och möjliga förluskällor, vilka kontroller som har verifierats och rekommendationer om förbättringar. Internrevisionsfunktionen utför också relevant rapportering om revisionsresultaten till ledningen och berörda avdelningar.

Riskhanteringsprocessen

Ramverk

Nordnet har upprättat ett för Koncernen gemensamt ramverk för riskhantering, vilket kontinuerligt granskas och utvecklas för att säkerställa enhetlighet i processen vid riskidentifiering samt vid riskhantering och kontroll. Styrelsen har beslutat om en riskaptit som uttrycker den sammanlagda nivån och typerna av risker som Nordnet är villigt att ta inom sin riskkapacitet och i

linje med sin affärsmodell för att uppnå sina strategiska mål. Styrelsen har också upprättat en riskstrategi som anger hur risker ska antas, styras och kontrolleras. Vid upprättandet av riskstrategin bör de långsiktiga finansiella intressen och risker som Nordnet har, eller kan uppfattas komma att exponeras för, beaktas.

Nordnet exponeras för en mängd olika risker inom hela sin verksamhet. Risktagande är en del av Nordnets affärsmodell men risker som inte stöds av etablerade affärsplaner bör undvikas. Riskhantering utförs enligt god praxis så att förhållandet mellan risk och förväntad avkastning optimeras.

Nordnetns förväntade/antagna riskexponeringar baseras på:

- Affärsaktiviteter som bedrivs för att tillgodose kundernas behov, liksom Nordnets egna mål inom den av styrelsen godkända affärsstrategin;
- Nordnets långsiktiga ekonomiska intressen;
- nuvarande och framtida legala krav;
- nuvarande och framtida förmåga att kontrollera och minska exponeringen; och
- acceptabla förlustnivåer och förmåga att absorbera förluster genom intäkter och kapital.

Nordnetns riskkaptit är vidare definierad av följande mål:

- *Kapitalisering*: Nordnet ska ha en marginal i kapitalbasen för att täcka oförutsedda händelser och för att kunna reagera tidigt. Nordnet ska alltid ha en tillräcklig kapitalisering.
- *Relevanta produktområden*: Nordnet ska ta risker i produkter där Nordnet har relevant kompetens och rutiner på plats.
- *Risktyper*: Nordnet ska ta risker inom specificerad riskkaptit och limiter för identifierade risktyper.
- *Riskhantering och kontroll*: Riskkontroll och regelefterlevnad är områden som ska prioriteras.

Riskhantering

Riskhantering definieras som alla aktiviteter som innefattar riskanalys, risktagande, riskreducering och riskövervakning inom Nordnet. Syftet med riskhantering är att skydda Nordnets långsiktiga överlevnad, hantera volatilitet i finansiella resultat och öka värdet för ägarna genom att säkerställa effektiv kapitalhantering. Strategierna för att hantera risker innefattar att överföra risken till en annan part, undvika risken, minska risken, acceptera risken eller även att öka risken om det finns starka affärsargument för detta. Nyckelprinciperna för hantering av riskexponering är modellen för tre försvarslinjer, se ”–Modellen för tre försvarslinjer”, och ett riskbaserat tillväggångssätt, innebärandes att aktiviteterna ska anpassas till verksamhetens art, storlek och komplexitet, vilket ska säkerställa att insatserna som görs är proportionella till riskerna i fråga.

Riskstrategi för huvudsakliga risker

Översikt

Nordnet exponeras för och hanterar en rad olika risker i sin verksamhet och måste ha tillräckligt med kapital för att täcka sådana risker. Nordnets riskhanteringsarbete är främst fokuserat på risker relaterade till nedan kategorier:

- Kreditrisk (inklusive motparts- och koncentrationsrisk)
- Marknadsrisk
- Finansieringsrisk/Likviditetsrisk
- Operativ risk
- Försäkringsrisk

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för en finansiell förlust för Nordnet om en kund eller motpart avseende ett finansiellt instrument misslyckas med att uppfylla sina avtalsmässiga förpliktelser. Nordnets exponering för kreditrisker uppstår främst vid kreditgivning till kunder, vilket medför risk för förluster för Nordnet om kunderna inte kan uppfylla sina betalningsskyldigheter och där ställda säkerheter inte täcker Nordnets fordringar. Nordnets kreditgivning utgörs av portföljbelåning på Nordnets fyra geografiska marknader, samt bolån och privatlån i Sverige.

Nordnetns utlåning ska präglas av god etik, hög kvalitet och kontroll och sker därför utifrån de policyer som antagits av styrelsen och som fastställer ramverken för kreditbedömning, kreditriskhantering, kreditriskrapportering och riskkaptit. Det ligger i Nordnets eget intresse att utlåningen inte medför att låntagare tar onödiga risker. Alla krediter bedöms av en separat avdelning som placerats centralt i verksamheten. Innan en kredit kan beviljas måste alla krediter identifieras och bedömas utifrån den enskilda låntagarens ekonomiska förhållanden och återbetalningsförmåga både på kort och lång sikt. Nordnet övervakar kontinuerligt låntagarnas återbetalningskapacitet vilket är särskilt viktigt vid osäkra krediter. Nordnets scoringmodell predicerar risken för fallissemang baserat på sådan information som registrerats vid ansökan, kreditupplysning och intern skötsamhet. Samtliga kreditbeslut fattas på aktuella uppgifter som inte får vara äldre än 90 dagar.

Nordnet strävar efter en väldiversifierad kreditportfölj prissatt utifrån dess riskexponering med en god balans mellan risk och avkastning. De interna riskklassificeringssystemen som används utgör en central del i Nordnets processer för kreditgivning, kredituppföljning och kvantifiering av portföljens kreditrisk och Nordnet kan därmed uppskatta risken för fallissemang och framtida förluster. Detta påverkar också prissättningen i form av den låneränta som erbjuds. Kreditrisken och dynamiken i kreditportföljen utvärderas kontinuerligt och syftar till att övervaka den nivå på riskbenägenheten som styrelsen godkänt. Modellerna granskas och valideras regelbundet av externa experter eller funktionen för riskkontroll.

Nordnetns kreditriskexponering omfattar även motpartsrisker. Med motpartsrisker avses risken att en motpart i en

finansiell transaktion inte kan uppfylla sina åtaganden och därmed orsakar en förlust för den andra parten. Sådan risk uppstår främst vid förvaltningen av Nordnets likviditetsportfölj, men uppkommer också i samband med clearing och avveckling avseende kunders värdepappershandel.

Kreditrisken kan öka i framtiden, vilket kan påverka Nordnets resultat och finansiella ställning. Se not 7 till Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information inkluderad under avsnittet "*Historisk finansiell information*" i detta Prospekt för ytterligare information om denna risk.

Portföljbelåning

För portföljbelåning är värdet på säkerheten, i form av värdepapper som är kvalificerade som säkerhet på kundens depåkonto, kundens saldon i olika valutor och kundens kreditbetyg, det avgörande bedömningskriteriet för Nordnet. Värdepapprens belåningsvärde utvärderas enligt en intern modell som baseras på de enskilda värdepapprens likviditet och volatilitet. Baserat på detta, tillsammans med kundens återbetalningskapacitet, tilldelas kunden en kreditlimit. Den högsta tillåtna belåningsgraden för en enskild säkerhet är 90%, men är oftast lägre. Nordnets kreditavdelning övervakar kontinuerligt belåningsgraden både på individuell och aggregerad nivå. I en situation där värdet på de ställda säkerheterna understiger det utnyttjade kreditbeloppet uppstår så kallad överbelåning. I sådana fall kan kunden täcka underskottet antingen genom att sälja värdepapper och/eller addera ytterligare likvida medel. Om detta inte hanteras inom den angivna tidsramen har Nordnet möjlighet att sälja värdepapper i den utsträckning som krävs för att korrigera överbelåningen. Nordnet har dock alltid möjlighet att omedelbart reglera överbelåningen.

Privatlån utan säkerhet

Nordnet erbjuder lån på upp till 500 000 SEK utan säkerhet till privatpersoner i Sverige. Denna typ av utlåning har en högre inneboende kreditrisk än Nordnets övriga utlåning. För lån utan säkerhet tillämpas en individuell prissättning som återspeglar risken. Vid en analys av kreditrisken används en stressad nivå av prognostiserad arbetslöshet för att mäta hur uppsatta reserver och framtida kreditförluster kan komma att öka.

Bolån

Nordnets bolån erbjuds med ett maximalt belåningsvärde om 60% (respektive 75% för Nordnets medarbetare) och all utlåning säkerställs med pant över inteckningar i privatfastigheter och pant över bostadsrätter där Nordnet är enda innehavare av pantsättningen. Nordnet innehar även ytterligare pant i kundernas sparande och kapital placerade på konton hos Nordnet. Inteckningarnas värde beräknas baserat på en statistisk värdering med data från en extern part. Omvärderingar äger rum årligen eller oftare vid behov. Nordnet beviljar endast bolån efter sedvanlig kreditkontroll som inkluderar en så kallad KALP (vad som återstår av inkomster efter grundläggande kostnader (kvar-att-leva-på-kalkyl)). Alla lån omfattas av amor-

teringskrav i enlighet med gällande regler. Om värdet på bostaden skulle sjunka så att belåningsgraden överstiger 70% har Nordnet rätt att begära att en individuell amorteringsplan upprättas. Räntesatsen följer av en räntetrappa som kan ändras om förutsättningarna förändras genom att tillgångarna som legat till grund för en viss rabatt reduceras eller om värdet på bostaden sjunker. Resultaten av stresstester på ett prisfall på upp till 30% av den pantsatta säkerheten ger inga förväntade kreditförluster, vilket är ett resultat av låga belåningsgrader och kompletterande säkerheter i värdepapper på kundernas depåkonton.

Marknadsrisk

De marknadsriskerna som påverkar Bolaget är främst ränterisker och valutarisker. Eftersom Nordnets verksamhet bygger på kundhandel och inte handel för egen räkning, kan ränteriskerna främst hänföras till bankboken. Valutakursriskerna uppstår i skillnader mellan tillgångar och skulder i olika valutor. Riskkapiteten för marknadsrisk är låg, varför strategin är att matcha tillgångar och skulder avseende valutor, ränteindex och räntebindningstid.

Ränterisker

Ränterisk innebär risken att det verkliga värdet eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument påverkas av förändringar i marknadsräntorna. Nordnet exponeras för ränterisker i form av prisrisk och kassaflödesrisk som uppkommer vid löptidsobalans mellan tillgångar och skulder samt i förändringar av tillgångars värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Trots att Bolaget exponeras för ränterisk i sina krediterbjudanden är ränterisken låg eftersom omsättningen av krediter är relativt hög och eftersom kreditavtalen tillåter räntjusteringar med relativt kort periodicitet. Styrelsen ansvarar för att fastställa limiterna för maximal ränterisknivå, och räntekänslighet mäts och rapporteras dagligen till riskkontroll och CFO. I slutet av varje kvartal utvärderar Bolaget portföljens känslighet i samband med ekonomifunktionens ränterapport till Finansinspektionen.

Se not 7 till Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information inkluderat under avsnittet "*Historisk finansiell information*" i detta Prospekt för ytterligare information om denna risk.

Valutarisker

Valutarisk innebär risken att det verkliga värdet av, eller framtida kassaflöden som härrör från, finansiella instrument fluktuerar utifrån förändringar i utländska valutakurser. Nordnets funktionella valuta är SEK och Nordnets främsta valutaexponeringar avser NOK, DKK och EUR. Valutabaserade intäkter uppkommer främst vid kunders valutaväxling i samband med gränsöverskridande handel. Nordnet genomför dagliga valutaväxlingar för att begränsa valutakursrisken och har endast mindre flödesrelaterade valutapositioner som består mer än en bankdag. Enligt styrelsens fastställda policy ska Nordnet konti-

nuerligt bedöma och rapportera sin valutakursrisk. Policyn innehåller limiter för maximal tillåten nettoexponering i utländsk valuta.

Se not 7 till Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information inkluderat under avsnittet "*Historisk finansiell information*" i detta Prospekt för ytterligare information om denna risk.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från en aktie varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Nordnets direkta exponering mot aktiekursrisk är låg då Koncernen normalt inte innehar egna positioner. I samband med att Nordnet deltar som distributör vid nyemissioner och spridningserbudanden kan Nordnet välja att delta som garant för del av emissionen. Hittills har inga sådana garantier utfärdats under 2020.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att Nordnet inte kommer att kunna finansiera befintliga tillgångar eller uppfylla sina finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets strategi för att hantera likviditet är att, så länge det är möjligt, säkerställa att det alltid kommer att ha tillräcklig likviditet för att täcka sina skulder när de förfaller under både normala och stressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster eller riskera att skada Koncernens anseende. Eftersom Bolagets finansiering huvudsakligen består av eget kapital, kundernas insättningar och en emitterad obligation är den strukturella likviditetsrisken låg.

Se not 7 till Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information inkluderat under avsnitt "*Historisk finansiell information*" i detta Prospekt för ytterligare information om denna risk.

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, regelefterlevnadsrisk och HR-risk. Förutom alla risker som kan förknippas med mänskliga fel och misstag, inkluderar operativa risker även datorhaveri, beroende av nyckelpersoner, bedrägerier, bristande efterlevnad av lagar och interna regelverk eller externa händelser såsom brand, naturkatastrofer, sabotage eller ändringar av lagar och regelverk.

För att upprätthålla god intern kontroll av operativa risker har Nordnet väl fungerande system och rutiner samt håller fortgående utbildning av personal. Huvudansvaret för hanteringen av operativa risker ligger hos de enskilda avdelningarna och funktionerna inom organisationen. Nordnet har en etablerad riskbedömnings- och kontrollprocess som innefattar identifiering och självutvärdering av operativa risker för alla väsentliga processer. Självutvärderingen baseras på en gemensam modell och dokumenteras i ett gemensamt system. Resultaten rapporteras årligen till styrelsen och VD. Nordnet identifierar

operativa risker i sina produkter, tjänster, funktioner, rutiner och IT-system genom självutvärderingen och inträffade incidenter. Nordnet har även processer för godkännande av nya produkter och för verksamhetskontinuitet och krishantering. Riskkontrollfunktionen stödjer avdelningarna i deras riskarbete och utför en oberoende uppföljning av hanteringen av operativa risker och rapporterar till VD och styrelsen. Med tanke på Nordnets verksamhet är IT-risker och informationssäkerhet av stor betydelse och det är grundläggande för Nordnet att upprätthålla en hög nivå av cybersäkerhet i form av ett starkt, digitalt perimeter-skydd med hög säkerhetsnivå. Nordnet har också genomfört omfattande projekt för att uppgradera och ersätta IT-plattformarna för att kunna erbjuda en användarupplevelse i världsklass vad gäller gränssnitt, produkter och stabilitet. Utveckling och resultat följs noggrant upp av både koncernledningen och styrelsen. En särskild IT-säkerhetsfunktion arbetar med att identifiera, förebygga och kontrollera risker förknippade med Nordnets IT-system.

Försäkringsrisk

Försäkringsrisk avser risken för värdeförändring på grund av skillnaden mellan faktiska och förväntade försäkringsskadekostnader, det vill säga faktiska utfall som skiljer sig från förväntade utfall, till exempel avseende faktorer så som livslängd, dödlighet, sjuklighet eller skadefrekvens. Försäkringsriskerna inom verksamheten är emellertid begränsade eftersom Nordnet Pension och Nordnet Livsförsäkring överför exponeringar mot vissa risker i livförsäkringsverksamheten till externa parter genom återförsäkringsupplägg. Dessa återförsäkringsupplägg eliminerar dock inte Nordnet Pensions skyldigheter att betala fordringar, och utgör en motpartsrisk för Nordnet avseende Nordnet Pension och Nordnet Livsförsäkrings möjlighet att få tillbaka pengar från återförsäkringsgivaren. Premie- och avgiftsnivåer i Nordnet baseras på produktkalkyler och omprövas årligen. Försäkringsverksamheten omfattar traditionella försäkringar med villkorade premier och fondförsäkringar där den försäkrade bär sin egen investeringsrisk. Detta innebär att Nordnets finansiella risk är mycket begränsad. I traditionella försäkringar med periodiska utbetalningar finns en garanti under de första fem åren av utbetalningsperioden. Det årliga garantibeloppet är 3% av kundens försäkringskapital vid den första utbetalningstillfället.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

Nordnet genomför kontinuerligt en intern kapital- och likviditetsutvärderingsprocess (ICLAAP). ICLAAP är en process som utvärderar kapital- och likviditetskrav i förhållande till Nordnets riskprofil, planer och globala faktorer. En arbetsplan för ICLAAP upprättas minst årligen och godkänns av styrelsen. För att säkerställa kvalitet i processen har en särskild arbetsgrupp inrättats, vilken sammanträder kontinuerligt under året och där företrädare för alla riskområden deltar. Riskkontroll rapporterar kontinuerligt till Asset and Liability Committee (ALCO) och till styrelsen om hur ICLAAP-arbetet fortskrider.

Som en del av ICLAAP-arbetet genomförs en omfattande analys av riskerna inom verksamheten. CFO ansvarar för genomförandet av ICLAAP och riskkontrollfunktionen leder arbetet. Nordnets koncernledning avser involvera hela organisationen i riskanalysen, och arbetet med ICLAAP sker delvis med riskägare inom organisationen som rapporterar sina utvärderingar och beräkningar till riskkontroll. Metoden leder både till identifiering av nya risker och till ökad medvetenhet och kunskap om alla risker, inom hela verksamheten.

Egen risk och solvensbedömning

För försäkringsbolagen och försäkringsgruppen görs en egen risk- och solvensbedömning (ORSA), vilket är en kontinuerlig process som utvärderar kapitalkravet i förhållande till Koncernens riskprofil och affärsplan. ORSA täcker alla väsentliga risker som försäkringsbolagen och försäkringsgruppen är exponerade mot.

Regulatorisk översikt

Eftersom Koncernen inkluderar en bank och två försäkringsbolag omfattas verksamheten av olika regelverk och tillståndskrav samt är föremål för tillsyn från tillsynsmyndigheter. Dessa regelverk innefattar bland annat krav på intern styrning och kontroll, Nordnets organisationsstruktur samt kapital- och likviditetskrav; varav det senare har en särskilt stor påverkan på Nordnets verksamhet.

EU-regelverk

Under de senaste åren, delvis som en reaktion på finanskrisen 2008, har bank-, värdepappers- och försäkringsrörelse blivit föremål för ökad reglering på EU-nivå. Den ökade regleringen innefattar exempelvis resolutionsdirektivet, CRR/CRD IV, IDD, MiFID II, Solvens II-direktivet, IORP II-direktivet samt EU-direktiven om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Regleringarna på EU-nivå förändras kontinuerligt och kan medföra att Nordnet behöver justera sin verksamhet därefter. Kommande förändringar i närtid innefattar bland annat en nationell implementering av det femte kapitaltäckningsdirektivet ("CRD V") och ändringar som följer av andra kapitaltäckningsförordningen ("CRR II"). CRD V trädde i kraft den 27 juni 2019 och nationella bestämmelser som implementerar majoriteten av bestämmelserna i CRD V ska träda i kraft senast i slutet av 2020. CRD V ändrar CRD IV avseende bland annat ersättning, tillsynsåtgärder och befogenheter, nya tillståndskrav (som kan komma att bli direkt tillämpliga på Nordnet) samt kapitalbevarande åtgärder. CRR II trädde i kraft den 27 juni 2019 och den absoluta majoriteten av bestämmelserna ska tillämpas från mitten av 2021. CRR II introducerar bland annat en bruttosoliditetsgrad, en stabil nettofinansieringskvot samt nya krav för kapitalbas och kvalificerade skulder, motpartsrisk, marknadsrisk, exponeringar mot centrala motparter, exponering mot företag för kollektiva investeringar samt stora exponeringar.

Myndighetstillsyn

Finansinspektionen

Nordnet Bank har tillstånd från Finansinspektionen att bedriva bankverksamhet i enlighet med LBF, tillhandahålla vissa investeringstjänster i enlighet med LVPM samt bedriva försäkringsdistribution i enlighet med lagen (2018:1219) om försäkringsdistribution. Nordnet Pension har tillstånd från Finansinspektionen att bedriva livförsäkringsverksamhet enligt FRL. Finansinspektionen är tillsynsmyndighet för banker och försäkringsbolag i Sverige. Regelverket i Sverige är en kombination av bestämmelser som antagits på EU-nivå (se "–EU-regelverk" ovan) och lagstiftning som antagits på nationell, svensk nivå. Genom delegation har Finansinspektionen dessutom ett brett mandat att anta mer detaljerade föreskrifter som bland annat

omfattar kapitaltäckning, intern styrning, riskhantering och kontroll, kundskydd samt åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Dessa föreskrifter finns i Finansinspektionens författningssamling.

Finansinspektionen utövar tillsyn över Nordnets verksamhet på olika sätt. Nordnet är till exempel skyldigt att regelbundet utföra rapportering till Finansinspektionen och ett flertal åtgärder kräver förhandsgodkännande från Finansinspektionen. Till exempel måste Nordnet tillhandahålla Finansinspektionen all den information om dess verksamhet som Finansinspektionen kräver och Finansinspektionen kan genomföra undersökningar i Nordnets lokaler. Vidare kan Finansinspektionen ingripa på olika sätt, exempelvis genom att utfärda ett föreläggande om att begränsa eller minska verksamhetens risker i något avseende, begränsa eller förbjuda utbetalning av utdelning eller ränta eller vidta andra åtgärder för att hantera en viss situation genom att utfärda föreläggen eller anmärkningar. Om det rör sig om allvarliga överträdelser kan Finansinspektionen utfärda en varning eller ytterst återkalla Nordnet Banks och/eller Nordnet Pensions respektive tillstånd, varpå Finansinspektionen sedan kan bestämma hur verksamheten ska avvecklas. Anmärkningar och varningar kan kombineras med en sanktionsavgift som, i förhållande till Nordnet Bank, maximalt kan uppgå till det högsta av 5 MEUR, 10% av Nordnets årliga omsättning, eller dubbelt den undvikna kostnaden eller vinsten som uppnåtts på grund av överträdelser, då ett sådant belopp kan fastställas. I förhållande till Nordnet Pension kan en sanktionsavgift maximalt uppgå till det högsta av 50 MSEK eller 10% av Nordnet Pensions årliga omsättning för det närmast föregående räkenskapsåret.

Finanstilsynet (Norge)

Nordnet Livsförsäkring har tillstånd från den norska finansinspektionen ("Finanstilsynet") att bedriva livförsäkringsverksamhet i enlighet med lagen om finansiella institutioner från den 10 april 2015, nr. 17, (No. *Finansforetaksloven*) ("LFI"). Finanstilsynet är tillsynsmyndighet för försäkringsbolag i Norge. Regelverket i Norge är en kombination av regelverk på EU/EES nivå (se "–EU-regelverk") som införlivats i norsk lagstiftning samt regelverk som antagits på nationell, norsk nivå. Det relevanta regelverket (inklusive sekundära regelverk (författningar)

antagna av Finanstilsynet och det norska Finansdepartementet) täcker motsvarande områden och ämnen som det svenska regelverket (se ”–Finansinspektionen”).

Övriga tillsynsmyndigheter

Utöver Finansinspektionens tillsyn av Nordnet Bank och Nordnet Pension samt Finanstilsynets tillsyn av Nordnet Livsforsikring är Nordnet även i viss mån föremål för olika former av tillsyn i Sverige, Norge, Danmark och Finland där Bolaget bedriver gränsöverskridande verksamhet, antingen genom en filial eller utan någon fysisk etablering. Sådan tillsyn innefattar bland annat tillsyn av marknadsförings- och försäljningsmetoder, reklam och inkassoverksamhet. Skillnader mellan lagar och föreskrifter eller skillnader i tolkningen av dessa kan kräva lokala anpassningar av Nordnets verksamhet. Dessutom utövar konsumentskyddsmyndigheter tillsyn över Nordnets efterlevnad av konsumentskyddslagarna i de länder där Nordnet erbjuder sina produkter, det vill säga Sverige, Norge, Danmark och Finland och Nordnets efterlevnad av dataskyddslagarna och förordningar som dataskyddsmyndigheterna i Sverige, Norge, Danmark och Finland utövar tillsyn över (se även ”–Data-skydd”).

Ägar- och ledningsprövningar

Nordnet är föremål för regler gällande ägar- och ledningsprövningar. Reglerna om ägarprövningar innebär att en aktieägare måste ansöka om tillstånd från Finansinspektionen respektive Finanstilsynet innan aktieägaren i fråga förvärvar ett direkt eller indirekt innehav i Nordnet som överskrider vissa tröskelvärden (10%, 20%, 30% eller 50% av kapitalet eller röstetalet, eller så att Nordnet blir ett dotterbolag) eller innan aktieägaren på annat sätt får ett direkt eller indirekt väsentligt inflytande över Nordnet (i båda fallen, en kvalificerad aktieägare). Generellt ska förvärvet godkännas om köparen bedöms vara lämplig och om förvärvet bedöms vara ekonomiskt sunt. Prövningen görs baserat på köparens anseende och kapitalstyrka, lämpligheten hos de personer som styr köparens verksamhet samt hurvida det föreligger rimliga grunder att misstänka att förvärvet på något sätt är kopplat till eller kan öka risken för penningtvätt eller terrorfinansiering. Dessutom beaktar Finansinspektionen respektive Finanstilsynet om köparen kommer att hindra eller kan förväntas hindra att Nordnet bedriver sin verksamhet på ett sätt som följer tillämpliga lagar. Reglerna för ledningsprövningar inbegriper att styrelseledamöter, eventuella styrelsesuppleanter, VD och vice VD för Nordnet Bank, Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring ska godkännas av Finansinspektionen eller Finanstilsynet. Enligt reglerna för ägarledningsprövning gäller därutöver motsvarande krav på godkännande för motsvarande positioner hos en kvalificerad aktieägare. I förhållande till Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring omfattar ledningsprövningen alla ledande befattningshavare och alla som anses ha en nyckelfunktion i respektive bolag (såsom exempelvis chefen för riskkontrollfunktionen och regelefterlevnadsfunktionen). Förändringarna

får genomföras innan Finansinspektionen eller Finanstilsynet lämnat godkännande, dock kan Finansinspektionen eller Finanstilsynet invända mot förändringarna.

Organisatoriska krav

De grundläggande kraven i förhållande till Nordnet Bank finns i LBF och LVPM som innehåller bestämmelser avseende ekonomisk sundhet, riskhantering och transparens. Föreskrifter för hur dessa krav ska implementeras har utfärdats både av Finansinspektionen och på EU-nivå. Exempelvis är två av de centrala föreskrifterna Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:1) om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut samt kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 som innehåller detaljerade organisatoriska krav tillämpliga på Nordnet Bank. Liknande krav gäller för Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring i egenskap av försäkringsbolag. De grundläggande kraven i förhållande till Nordnet Pension finns i FRL och kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 och Finansinspektionen har antagit föreskrifter, till exempel Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2015:8) om försäkringsrörelse, som innehåller mer detaljerade regler för hur kraven ska implementeras. I förhållande till Nordnet Livsforsikring utgör LFI och försäkringsverksamhetslagen (No. *Forsikringsvirksomhetsloven*) med därtill hörande regleringar (inklusive kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35, som införlivats i norsk lag) de grundläggande regulatoriska kraven.

Det är styrelsen i Nordnet, Nordnet Bank, Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring (separat benämnda ”**Koncernbolag**” och tillsammans ”**Koncernbolagen**”) som har det övergripande ansvaret för att säkerställa att Koncernbolaget i fråga har en lämplig och transparent organisationsstruktur med tydlig uppdelning av funktions- och ansvarsområden som säkerställer en sund och effektiv styrning av det reglerade bolaget, innefattande att möjliggöra för Finansinspektionen respektive Finanstilsynet att utöva effektiv tillsyn. Styrelsen i respektive Koncernbolag ska inrätta interna regler i den utsträckning som krävs för att genomföra rutiner och processer så att Koncernbolaget efterlever kraven på intern styrning och kontroll. Dessutom ska Koncernbolagen ha funktioner för riskkontroll, regelefterlevnad och internrevision, vilka var och en ska övervaka och kontrollera verksamheten. Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring ska även ha en aktuariefunktion. Dessa funktioner ska regelbundet rapportera direkt till VD och/eller styrelsen.

Kapitaltäckning och likviditetskrav

Basel III-ramverket har införlivats i lagstiftningen inom EU genom CRR/CRD IV som är tillämpligt på Nordnet Bank. CRR är tillämpligt på kreditinstitut i alla EU:s medlemsstater utan implementering, medan CRD IV måste implementeras i nationell rätt i respektive medlemsland. CRR/CRD IV innefattar ett flertal kapital- och likviditetskrav, inklusive minimikrav och kapitalbuffertkrav, och anger att de minimikrav som kreditinstitut alltid måste uppfylla är en lägsta kärnprimärkapital-

relation på 4,5%, en primärkapitalrelation på 6,0% och en total kapitalrelation på 8,0%. CRR/CRD IV innehåller även regler om kapitalbuffertar: kapitalkonserveringsbuffert, kontracyklisk kapitalbuffert, systemriskbuffert och buffertar för systemviktiga institut. Med undantag för kapitalkonserveringsbufferten är avsikten att buffertarna ska vara av olika storlek beroende på förekomsten av konjunkturmässiga och strukturella systemrisker. Till exempel beslutade Finansinspektionen i mars 2020, som ett resultat av covid-19-pandemin, att med omedelbar verkan sänka den kontracykliska kapitalbufferten till noll från tidigare 2,5%. Denna åtgärd vidtogs i syfte att minska risken för att de obligatoriska kapitalkraven skulle begränsa kreditinstitutens förmåga att bevilja lån till sina kunder. Buffertarna kan således variera över tid, liksom mellan olika institut. Vid överträdelse av ett buffertkrav kan instituten åläggas restriktioner i förhållande till bland annat utbetalning av vinstutdelning. CRR/CRD IV innefattar dessutom krav på en likviditetstäckningskvot, en icke-bindande stabil nettofinansieringskvot och en bruttosoliditetsgrad. Likviditetstäckningskvoten syftar till att säkerställa att kreditinstitutet i fråga upprätthåller en tillräcklig nivå av ointecknade tillgångar av hög kvalitet som kan omvandlas till likvida medel för att uppfylla kreditinstitutets likviditetsbehov under en 30-dagarsperiod under ett scenario med akut likviditetsstress. Den stabila nettofinansieringskvoten fastställer ett minimibelopp för godtagbar stabil finansiering, baserat på likviditetsegenskaperna hos ett instituts tillgångar och verksamhet på medel till lång sikt medan bruttosoliditetsgraden visar kreditinstitutets primärkapital, dividerat med dess genomsnittliga konsoliderade tillgångar. Efter införandet av CRR II kommer kreditinstitutet vara ålagda att tillämpa den stabila nettofinansieringskvoten och bruttosoliditetsgraden. Lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag samt lagen (2014:966) om kapitalbuffertar implementerar CRD IV i Sverige. Värt att notera är att alla CRR/CRD IV-buffertar har implementerats i svensk lag, inklusive systemriskbufferten som inte måste implementeras.

Solvens II-direktivet anger de kapitalkrav som gäller för försäkringsbolag som Nordnet Pension. Solvens II-direktivet har implementerats i svensk rätt genom FRL och innefattar flera kapitalkrav, inklusive bland annat kapitalbaskrav, ett minimikapitalkrav och ett solvenskapitalkrav. Dessutom innehåller kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 mer detaljerade regler om hur kraven ska implementeras. Solvenskapitalkravet ska motsvara Value-at-Risk för det grundläggande kapitalbaskravet, med en tillförlitlighetsgrad på 99,5% under en ettårsperiod. Vid överträdelse av kapitalkraven kan Finansinspektionen bland annat begränsa försäkringsbolagets möjligheter att avyttra sina tillgångar.

Efter genomförandet av IORP II-direktivet genom lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag ("LTPF") kan Nordnet Pension välja att bedriva sin tjänstepensionsverksamhet som ett tjänstepensionsföretag i enlighet med LTPF, i stället för som ett försäkringsbolag i enlighet med FRL. I allmänhet är LTPF

avsedd att vara mer anpassad för tjänstepensionsföretag, inklusive reglerna om kapitalkrav, och innefattar vissa lättnader i jämförelse med FRL i förhållande till kapitalkraven.

Avseende Nordnet Livsförsäkring implementerades Solvens II-direktivet i norsk rätt genom LFI och därtill hörande regleringar, och kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 har implementerats som en förordning, kapitel 12 paragraf 53 i Solvens II-förordningen, den 28 augusti 2015, nr. 999 (No. *Solvens II-forskriften*).

Resolution

Nordnet Bank omfattas av BRRD, ett ramverk för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersbolag. BRRD innefattar ett ramverk för återhämtning och resolution av kreditinstitut och ställer bland krav på att kreditinstitut inom EU utformar och upprätthåller återhämtningsplaner som anger vilka åtgärder som kan vidtas för att återställa institutets långsiktiga livskraft efter en betydande försämring av dess finansiella ställning. Riksgälden är den nationella resolutionsmyndigheten i Sverige och BRRD har implementerats genom lagen (2015:1016) om resolution. BRRD fastställer flera resolutionsverktyg och befogenheter som Riksgälden kan använda enskilt eller tillsammans för att hantera fallissemang. En av BRRD:s centrala principer är att aktieägarna i ett fallerande kreditinstitut ska bära de första förlusterna vid misslyckanden. Myndigheterna ska därför se till att aktieägarna bär förlusterna genom att lösa in aktierna eller väsentligt späda ut aktierna innan de vidtar några resolutionsåtgärder som skulle leda till förluster för borgenärerna i det fallerande institutet. Ett beslut att inleda ett resolutionsförfarande kommer också att leda till att aktieägarna förlorar sina rösträtter kopplade till aktierna (sådana rösträtter kan istället utnyttjas av myndigheterna). I slutändan kan myndigheterna överföra aktierna eller verksamheten i ett fallerande kreditinstitut till en privat köpare eller en statligt kontrollerad enhet tills en lösning kan ordnas. Myndigheterna ges också befogenheten att bland annat skriva ner hela eller en del av kapitalbeloppet och/eller räntan på vissa godtagbara skulder hos ett finansiellt institut under avveckling och/eller omvandla vissa osäkra fordringar till aktier i ett sådant institut (skuldnedskrivning). Alla ovannämnda åtgärder och andra eventuella resolutionsåtgärder utförs genom ingripande från behöriga myndigheter utan tidigare godkännande från aktieägarna. Skuldnedskrivning kräver att borgenärer i ett fallerande institut accepterar vissa förluster för att rädda institutet från insolvens. Alla dessa åtgärder skulle kunna vidtas mot aktieägare och borgenärer i kombination med andra resolutionsåtgärder. Myndigheterna kan även använda andra separata befogenheter vad beträffar aktier och andra primär- och supplementärkapitalinstrument före, och oberoende av, några resolutionsåtgärder (förutsatt att institutet anses falla eller sannolikt falla). Dessa befogenheter innebär att aktierna kan dras in eller spädas ut betydligt och att skulder kan nedskrivas och/eller omvandlas till aktier.

Inlåning från allmänheten

Nordnet Bank tar emot insättningar från allmänheten och i enlighet med lagen (1995:1571) om insättningsgaranti täcks alla Nordnet Banks konton av insättningsgarantin. Insättningsgarantin har införts för att skydda kunder om ett institut som omfattas av insättningsgarantin går i konkurs eller om Finansinspektionen av annat skäl beslutar att insättningsgarantin ska aktiveras. Sedan 6 oktober 2008 gäller insättningsgarantin för alla slags konton, oavsett om insatta medel kan tas ut omedelbart från kontot eller inte. Om insättningsgarantin skulle aktiveras har varje insättare rätt till en ersättning om högst 950 000 SEK per person och institut (det ska noteras att det finns ett förslag om att öka maxbeloppet till 1 050 000 SEK per person, vilket föreslås träda ikraft 1 januari 2021). Samtliga institut som omfattas betalar en årlig avgift till Riksgälden. Finansinspektionen har utfärdat föreskrifter angående informationssystem för hantering av data som gäller insättningar och kontoinnehavare för institut som omfattas av insättningsgarantin. Finansinspektionen kräver att bolag som tar emot insättningar från allmänheten identifierar risker, etablerar interna processer för att hantera de identifierade riskerna och i övrigt etablerar rutiner i fråga om processerna i förhållande till sina datasystem och program. Vissa centrala krav i de ovan nämnda föreskrifterna är att Nordnet Bank måste ha administrativa rutiner för att säkerställa att bara behörig personal har tillgång till relevanta tekniska funktioner och att insättningsinformationen är säker, att den information som Bolagets dataprogram sammanställer är korrekt samt att, om det skulle bli ett avbrott, driften av de relevanta systemen kan återställas. Internrevisionsfunktion ska årligen granska Nordnet Banks insättningsystem samt de tekniska funktionerna och de administrativa processerna som är viktiga för systemet.

Reglering av investeringstjänster

Nordnet Bank omfattas av omfattande krav i fråga om investeringstjänster, i enlighet med MiFID II-ramverket som har implementerats i Sverige i LVPM och i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse. MiFID II-ramverket innefattar diverse regler om investerarskydd. Nordnet Bank ska till exempel ha processer för produktstyrning, inklusive rutiner och processer för produktion och distribution av finansiella instrument och för identifiering av målmarknader för varje produkt som banken erbjuder. Dessutom är Nordnet Bank skyldigt att identifiera och hantera alla potentiella intressekonflikter i samband med sina investeringstjänster och får endast under begränsade omständigheter ta emot eller betala tredjepartsersättningar. Nordnet Bank är dessutom skyldigt att tillhandahålla tillräcklig information till sina kunder för att kunderna ska kunna fatta välgrundade investeringsbeslut, inklusive detaljerad information om alla kostnader och avgifter i samband med de investeringstjänster som erbjuds. Utöver reglerna för investerarskydd är Nordnet Bank även föremål för olika organisatoriska krav som beskrivits ovan, samt krav som rör bland annat transparens, transaktionsrapportering och algoritmisk handel.

Reglering av konsumentkrediter

Nordnet Bank omfattas av regler avseende konsumentkrediter vilka återfinns i konsumentkreditlagen (2010:1846) ("KKrL"). Enligt KKrL ska en kreditgivare, i förhållande till konsumenten, iakttäta det som kallas "god kreditgivningssed". Det innebär bland annat att kreditgivaren ska skydda konsumentens intressen och förse konsumenten med nödvändig information. Kreditgivaren ska även, i enlighet med KKrL, kontrollera om konsumenten har de nödvändiga förutsättningarna och den ekonomiska förmågan att uppfylla vad denne har åtagit sig enligt kreditavtalet. Kreditprövningen ska baseras på tillräcklig information om konsumentens ekonomiska situation. Krediten får endast godkännas om konsumenten har ekonomiska förutsättningar att fullgöra sitt åtagande. Nordnet Banks verksamhetsgrenar i Norge, Danmark och Finland är skyldiga att följa de konsumentkrediträttsliga regelverken i respektive land.

Åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism

Nordnet Bank och Nordnet Pension är, i egenskap av kreditinstitut i enlighet med LBF respektive livförsäkringsbolag i enlighet med FRL, skyldiga att följa lagen (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och Nordnet Livsförsäkring, i egenskap av livförsäkringsbolag, är enligt LFI skyldigt att följa lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism (lagen om penningtvätt) (No. *lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering (hvitvaskingsloven)*) vars krav motsvarar kraven i lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Dessutom måste Nordnet Banks verksamhetsgrenar i Danmark, Norge och Finland efterleva de krav som ställs för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism i respektive land. Koncernbolagen måste, innan en affärsrelation inleds med en kund, vidta tillräckliga kundkännedsåtgärder för att bland annat identifiera kunden och bedöma de risker som är förknippade med kunden. Respektive Koncernbolag måste vidare göra kontinuerliga uppföljningar av en affärsförbindelse och övervaka transaktioner som dess kunder genomför, i syfte att kunna identifiera eventuell misstänkta aktiviteter som skulle kunna utgöra penningtvätt eller finansiering av terrorism. Där misstänkt verksamhet identifieras åligger det bolagen att rapportera detta till den svenska eller norska polismyndigheten. Bolagen ska avstå från att genomföra transaktioner om de misstänker eller har rimliga skäl att misstänka att dessa transaktioner kan utgöra ett led i penningtvätt eller finansiering av terrorism. Varje bolag har antagit interna policydokument och rutiner för att säkerställa regel efterlevnad av den svenska respektive norska lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och därtill hörande föreskrifter.

Vidare är Nordnet skyldigt att följa EU:s och FN:s sanktionsramverk, vilket innebär att Nordnet måste kontrollera samtliga potentiella och befintliga kunder mot sanktionslistor upprättade av FN respektive EU. Sanktionslistorna är baserade på EU-förordningar om ekonomiska sanktioner och sanktions-

beslut tagna av FN:s säkerhetsråd eller Europeiska unionens råd (vilka har antagits av den svenska regeringen, och av den norska regeringen med avseende på Nordnet Livsförsäkring genom en tilläggsbestämmelse), och innehåller information om personer och företag misstänkta för inblandning i terrorism eller samarbete med terrorister samt personer sammankopplade till vissa regimer utanför EU. Enligt sanktionsramverket är Nordnet även skyldigt att frysa tillgångar för vissa personer och företag samt upprätthålla handelsrestriktioner. Att bryta mot förbudet i en EU-förordning om ekonomiska sanktioner, eller en tilläggsbestämmelse antagen av den svenska regeringen baserat på ett sanktionsbeslut av FN:s säkerhetsråd eller Europeiska unionens råd, är straffbart. Dessa regler återfinns i lagen (1996:95) om vissa internationella sanktioner. Straffet kan utdömas i form av böter eller högst två års fängelse. En lägre straffskala tillämpas om överträdelsen orsakats genom grov oaktsamhet medan en högre straffskala tillämpas om överträdelsen brottet anses som vara grovt. De motsvarande norska regelverken är lagen om genomförande av bindande beslut från FN:s säkerhetsråd från den 7 juni 1968, nr. 4, (*No. lov om gjennomføring av bindende vedtak av de forente nasjoners sikkerhetsråd*) och lagen om genomförande av internationella, icke-militära åtgärder i form av avbrott eller begränsning av ekonomiska eller andra interaktioner med tredje stater eller rörelser från den 27 april 2001, nr. 14, (*No. lov om iverksettning av internasjonale, ikke-militære tiltak i form av avbrot eller avgrensning av økonomisk eller annen samkvem med tredjestatar eller rørsler*) och därtill hörande regleringar. Straffet för överträdelser av dessa regelverk är böter och/eller fängelse i högst tre år. Om en överträdelse däremot har orsakats av oaktsamhet kan fängelsestraff inte utdömas till längre tid än sex månader.

Vidare har Nordnet Bank och Nordnet Pension även tillstånd av Datainspektionen att göra screenings i den sanktionslista som upprättats av den amerikanska myndigheten för kontroll av utländska tillgångar ("OFAC"). Det ska däremot noteras att Nordnet Bank inte har någon skyldighet enligt svensk lag att göra screenings av sina kunder i OFAC:s sanktionslista.

Dataskydd

Som en del av sin affärsverksamhet behandlar Nordnet dagligen stora mängder personuppgifter, främst om de kunder som använder Nordnets tjänster. EU har antagit förordning (EU) 2016/679 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter ("GDPR") som styr Nordnets möjlighet att samla in, lagra, dela och på annat sätt behandla uppgifter om dess kunder. Nordnets efterlevnad av GDPR är under tillsyn av nationella dataskyddsmyndigheter. Dessa myndigheter kan, från tid till annan, granska Nordnets dataskyddsrutiner. Underlåtenhet att efterleva GDPR kan leda till avsevärda ekonomiska sanktioner för Nordnet (inklusive administrativa böter uppgående till det högre av 20 MEUR och 4% av Koncernens totala årsomsättning).

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse

Styrelsen i Nordnet består av åtta stämмоvalda ledamöter. Samtliga ledamöter är valda för perioden intill slutet av den årsstämma som hålls 2021. I tabellen nedan anges styrelseledamöterna, när de först valdes in i styrelsen och huruvida de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt i förhållande till Bolagets större aktieägare. I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska mer än hälften av de stämмоvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Minst två av de stämмоvalda styrelseledamöterna som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Tom Dinkelspiel	Styrelseordförande	2007	Ja	Nej
Anna Bäck	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Jan Dinkelspiel	Styrelseledamot	2017	Ja	Nej
Christopher Ekdahl	Styrelseledamot	2017	Ja	Nej
Karitha Ericson	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja
Christian Frick	Styrelseledamot	2017	Ja	Nej
Hans Larsson	Styrelseledamot	2017	Ja	Nej
Per Widerström	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja

På följande sidor presenteras mer detaljerad information om styrelseledamöterna, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående och slutförda uppdrag samt innehav i Bolaget.¹⁾

1) Innehav omedelbart efter Erbjudandet baserat på att Erbjudandepriset bestäms till mittpunkten i prisintervallet.



Tom Dinkelspiel

Född 1967. Styrelseordförande sedan 2019 och styrelseledamot sedan 2007. Ledamot i ersättningsutskottet sedan 2017, ledamot i revisionsutskottet sedan 2009 samt ledamot i risk- och complianceutskottet sedan 2013 och ledamot i kreditutskottet sedan 2020.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Studier vid Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare erfarenhet innefattar befattningar som VD, derivat-trader och aktiemäklare i dotterbolag till E. Öhman J:or AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i E. Öhman J:or AB, Premiefinans K. Bolin AB, E. Öhman J:or Investment AB och Off The Shelf 10154 AB (u.ä.t. E. Öhman J:or Intressenter II AB), styrelseordförande och VD för E. Öhman J:or Alternative Investments AB och styrelseledamot i Öhman Bank S.A., E. Öhman J:or Intressenter AB, MPS Holding AB, Kogmot AB, Mokmot AB, NNB Intressenter Invest AB, NNB Intressenter Invest Holding AB och NNB Intressenter Invest II AB.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseordförande i Swedsec Licensiering AB, Nordnet Pensionsförsäkring AB, 11 Real Asset Fund Investors AB och 11 Real Asset Fund AB och styrelseledamot i E. Öhman J:or Holding AB, E. Öhman J:or Asset Management AB och COIN Investment Consulting Group 8020 i Sverige AB.

Innehav i Bolaget: 4 339 879 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, inte oberoende i förhållande till större aktieägare.



Anna Bäck

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i revisionsutskottet och ledamot i IT-utskottet sedan 2020.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Magisterexamen i industriell ekonomi, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet samt executive MBA, Handelshögskolan i Stockholm. Anna har erfarenhet inom digitalisering och innovation och är nuvarande VD i Kivra. Tidigare erfarenhet som CTO i Glocalnet och operativ chef och Associate Partner på McKinsey & Company.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Kivra Sverige AB, styrelseledamot och VD i Kivra Global IP AB och Strategy-ToAction Management AB samt styrelseledamot i Kivra Oy.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseledamot i Calabrio AB, Ergonomidesign AB, Ergonomidesign Holding AB, Ergonomidesign Fastighets AB, Associate Partner i McKinsey & Company samt styrelseledamot och COO i Veryday AB.

Innehav i Bolaget: 162 362 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt oberoende i förhållande till större aktieägare.



Jan Dinkelspiel

Född 1977. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i IT-utskottet sedan 2019 och ledamot i kreditutskottet sedan 2017.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Kandidatexamen i nationalekonomi, Stockholms universitet och MBA i nationalekonomi, University of Liverpool. Tidigare erfarenhet som extern rådgivare till start-ups och som delägare i Rio Partners. Grundare av 10Xrecruit, en datadriven rekryterare av systemutvecklare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Sasha Holding AB och styrelseledamot och VD i 10X People AB.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseledamot i Pagina Group AB och Premiefinans K. Bolin AB.

Innehav i Bolaget: 3 357 599 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, inte oberoende i förhållande till större aktieägare.



Christopher Ekdahl

Född 1980. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i kreditutskottet och ledamot i risk- och complianceutskottet sedan 2017.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Civilingenjörsprogrammet teknisk fysik, Lunds tekniska högskola och École Centrale Paris. Tidigare erfarenhet inom investment banking vid Calyon i Paris och Carnegie i Stockholm. Huvudman i NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capital Funds.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i NNB Intressenter Invest Holding AB, NNB Intressenter Invest AB, NNB Intressenter Invest II AB, styrelseledamot i Nordax Bank AB (publ), Nordax Group AB, Stabelo Group AB, IBY Holding AB, NDX Intressenter AB, NDX Intressenter Invest AB, NDX Intressenter Invest AB, NDX Intressenter Invest II AB och NDX Intressenter Invest Holding AB.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseledamot i Solid Försäkringsaktiebolag, Nordic Fashion Topholding AB, Nordic Fashion Group AB, Nordic Fashion Holding AB och Gina Tricot AB.

Innehav i Bolaget: – aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, inte oberoende i förhållande till större aktieägare.



Karitha Ericson

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i risk- och complianceutskottet sedan 2020.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Utbildning i avancerad organisationspsykologi vid Stockholms universitet samt kandidatexamen i psykologi, Stockholms universitet. Karitha har erfarenhet inom private equity och den finansiella sektorn och är för närvarande vice VD och COO på Grant Thornton Sweden AB. Tidigare erfarenhet som HR-chef för EQT och diverse enheter inom SEB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Kamami AB.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget: 150 229 aktier (genom bolag).

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt oberoende i förhållande till större aktieägare.



Christian Frick

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet sedan 2017.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm och företagsökonomi, Stockholms universitet. Tidigare erfarenhet som analytiker på Morgan Stanley. För närvarande delägare i NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capital Funds.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i MFEX Mutual Funds Exchange AB, MFEX Holding AB, Nordax Bank AB (publ), Nordax Group AB, NVG Holding AB, Stora Röda Fågeln AB, NDX Intressenter AB och de Tre Blåa Fåglarna AB.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseordförande för NDX Intressenter AB samt styrelseledamot i ABJO Future Invest AB, Resurs Bank AB, Resurs Holding AB (publ), Itiviti AB, Itiviti Group Holding AB, Itiviti Group AB, Termino C 2436 AB, Cameron Intressenter AB, Cameron Tec Intressenter Holding AB och Cameron Intressenter Top Holding AB.

Innehav i Bolaget: – aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, inte oberoende i förhållande till större aktieägare.



Hans Larsson

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i risk- och complianceutskottet och revisionsutskottet samt ledamot i ersättningsutskottet och kreditutskottet sedan 2017.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Kandidatexamen i nationalekonomi och företagsekonomi vid Uppsala universitet, avancerat managementprogram vid Handelshögskolan i Stockholm, managementutbildning vid Wallenberginstitutet och studier i statsvetenskap vid Stockholms universitet. Rådgivare till företag inom den finansiella sektorn. Hans har mer än 30 års erfarenhet från banksektorn och flertal ledningspositioner inom SEB, bland annat Head of Capital Markets, Head of Group Strategy and Business Development och medlem av Group Executive Management Committee. Tidigare erfarenhet inkluderar också flertalet internationella styrelseuppdrag. För närvarande styrelseledamot och VD i Linderyd Advisory AB och Lunda Advisory AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Aktiebolaget Svensk Exportkredit, Intrum AB och Bank Norwegian ASA/NOFI.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseordförande och styrelseledamot i bolag inom Koncernen 2017–2019, styrelseledamot i Nordax Holding AB, Nordax group Holding AB, Nordax Group AB, Nordax Bank AB (publ), Lndrff International AB samt styrelseledamot och vice VD i Lindorff AS.

Innehav i Bolaget: 337 574 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, inte oberoende i förhållande till större aktieägare.



Per Widerström

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i IT-utskottet sedan 2019.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Magisterexamen i internationell redovisning & finans, London School of Economics, och civil-ekonomexamen, Handelshögskolan i Göteborg. Per har erfarenhet från e-handel, spelbranschen, telekom och FMCG. Tidigare erfarenhet innefattar ledande positioner inom bland annat Gala Coral Group, bwin.party, Telenor, Procter & Gamble och Coca-Cola. För närvarande styrelseledamot och VD i Fortuna Entertainment Group N.V.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Turbotic AB, Fortuna Game A.S., Fortuna SK A.S., Hatrick-PSK D.O.O., Fortuna Online Zaklady Bukmacherskie S.P.Z.O.O. och Catena Media LTD.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseledamot i Riverhill A.S. och fortuna Virtual D.O.O.

Innehav i Bolaget: 190 446 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt oberoende i förhållande till större aktieägare.

Koncernledning

Namn	Befattning	Medlem av koncernledningen sedan	Anställd hos Nordnet sedan
Lars-Åke Norling	Verkställande direktör	2019	2019
Lennart Krän	Chief Financial Officer	2019	2019 ¹⁾
Rasmus Järborg	Chief Product Officer	2018	2018
Ronnie Bodinger	Chief Technology Officer	2018	2018 ²⁾
Carina Tovi	Chief Operations Officer och Chief Human Resource Officer	2011	2011
Johan Tidestad	Chief Communications Officer	2012	2007
Anders Skar	Country Manager Norge	2008	2005
Anne Buchardt	Country Manager Danmark	2018	2018
Martin Ringberg	Country Manager Sverige	2018	2017
Suvi Tuppurainen	Country Manager Finland	2016	1999 ³⁾

1) Lennart Krän var konsult fram till och med den 1 maj 2020 då han anställdes av Nordnet.

2) Ronnie Bodinger är konsult och därmed inte anställd av Nordnet.

3) Suvi Tuppurainen var anställd av eQ Bank mellan 1999–2009, ett bolag som förvärvades av Nordnet 2009.

På följande sidor presenteras mer detaljerad information om koncernledningen, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående och slutförda uppdrag samt innehav i Bolaget.¹⁾

1) Innehav omedelbart efter Erbjudandet baserat på att Erbjudandepriset bestäms till mittpunkten i prisintervallet.



Lars-Åke Norling

Född 1968. Verkställande direktör sedan 2019.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Magisterexamen i företagsekonomi, Handelshögskolan i Göteborg, magisterexamen i Systems Engineering, Case Western Reserve University i USA, och civilingenjörsprogrammet teknisk fysik, Uppsala universitet. Lars-Åke har mer än 20 års erfarenhet från bolag inom teknologi, media och telecom (TMT). Tidigare erfarenhet innefattar flertal ledningspositioner som bland annat VD och CTO för Telenor Sverige.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Tele2 AB och Millicom (Tigo) International Cellular S.A.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseordförande för Milvik AB, styrelseledamot i Digi Telecommunications Sdn Bhd, styrelseledamot och VD i Total Access Communications PLC (dtac), Executive Vice President Telenor ASA, delägare i Q Sim Handelsbolag och investment director TMT på Kinnevik AB.

Innehav i Bolaget: 3 000 155 aktier och 700 280 teckningsoptioner.



Lennart Krän

Född 1965. Chief Financial Officer sedan 2019.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Civilekonomexamen, Stockholms universitet och certifierad finansanalytiker, Handelshögskolan i Stockholm. Lennart har erfarenhet från den finansiella tjänstesektorn och har haft positioner som VD för SalusAnsvar och CFO för SBAB och HSBC Investment Bank Stockholm Branch.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i bolag inom Koncernen och Karl Lennart Krän konsult och affärsutveckling AB.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseordförande för Söderberg & Partners Wealth Management AB, Söderberg & Partners Insurance Consulting AB och Södra Dalarnas Sparbank AB samt styrelseledamot i Försäkringsarkivet Nordiska AB samt styrelseledamot/delägare och konsult vid FCG Business Consulting AB.

Innehav i Bolaget: 230 055 aktier och 210 084 teckningsoptioner.



Rasmus Järborg

Född 1976. Chief Product Officer sedan 2018.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare erfarenhet från flertal ledningspositioner i SEB, bland annat Chief Strategy Officer och ansvarig för bankens digitalisering och digitala kanaler. Rasmus har tidigare arbetat på den globala investmentbanken UBS i London.

Övriga pågående uppdrag: Uppdrag som styrelseordförande och styrelseledamot i bolag inom Koncernen.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Chief Strategy Officer och adjungerad ledamot av Group Executive Committee vid SEB.

Innehav i Bolaget: 349 569 aktier och 420 168 teckningsoptioner.



Ronnie Bodinger

Född 1973. Chief Technology Officer sedan 2018.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Civilingenjör i elektroteknik med fokus på informationsteknologi, Kungliga tekniska högskolan i Stockholm. Ronnie har erfarenhet från onlinebanker och grundade internetmäklaren hq.se under nittiotalet som sedan blev Avanza. Tidigare erfarenhet som CTO på Avanza och CIO på MTG samt Cabonline.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Green Solar Systems i Värmdö, styrelseledamot i Lysa AB, Lysa Group AB, Bodinger Consulting AB och Bodinger Real Estate AB samt teknisk rådgivare för Nordic Capital och Trustly Group AB.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseledamot i Helicenter Uthyrning Sverige AB.

Innehav i Bolaget: 321 098 aktier och 210 084 teckningsoptioner (genom bolag).



Carina Tovi

Född 1965. Chief Operations Officer sedan 2011.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Carina har mer än 20 års erfarenhet av finansbranschen huvudsakligen inom kapitalförvaltning, affärs- och produktutveckling. Tidigare befattningar som VD och Head of Products på Swedbank Robur Fonder.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Tovi Holdings och HR-chef för Nordnet.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseledamot och VD för bolag inom Koncernen samt styrelseledamot i BA Westlund AB.

Innehav i Bolaget: 155 296 aktier och 210 084 teckningsoptioner.



Johan Tidestad

Född 1968. Chief Communications Officer sedan 2012.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Jur. kand., Uppsala universitet och kurser inom kommunikationshantering och sociala mediehantering, Berghs School of Communication. Grundare av fondbolaget Bergsgård Petersson Fonder AB, i vilket han hade befattningar som styrelseledamot och vice VD. Tidigare befattningar som bolagsjurist och senare vice VD för E*Trade Sverige, en amerikansk mäklarfirma med aktie- och fondhandels-tjänster.

Övriga pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Uppdrag som styrelseordförande och styrelseledamot i bolag inom Koncernen samt styrelseledamot i VCW Internet Services AB, Deriva Financial Services AB och Evolutionera AB.

Innehav i Bolaget: 150 478 aktier och 210 084 teckningsoptioner.



Anders Skar

Född 1976. Country Manager Norge sedan 2008.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Magisterexamen i finans från Handelshögskolan i Norge. Anders har mer än 15 års erfarenhet från nordiska och norska bank-, försäkrings- och finansiella marknaden. Tidigare erfarenhet som konsult inom bank, försäkring, finans och CRM (customer relationship management) på Accenture.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Nordnet Livsforsikring AS och The Foundation AksjeNorge samt VD på Skarface AS.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelsesuppleant i Verdipapirforetakenes forening.

Innehav i Bolaget: 207 420 aktier och 210 084 teckningsoptioner (genom bolag).



Anne Buchardt

Född 1969. Country Manager Danmark sedan 2018.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Magisterexamen i nationalekonomi, Köpenhamns universitet, strategiska ledarskapsprogrammet, London Business School, "Inter Alpha" bankingprogram, INSEAD och ledarskapsprogrammet "Mobilising People", IMD. Anne har mer än 20 års erfarenhet från den danska och nordiska finansiella sektorn. Tidigare erfarenhet innefattar flertalet ledningspositioner på Nordea på enheten för wealth management, senast som ansvarig för den nordiska finansiella rådgivningstjänsten till privatpersoner.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot för PKA + Pension, Bølgebrus Holding ApS och Ress Life Investment A/S.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Uppdrag inom Nordea Bank som strategichef, Nordenchef över "Frontline Excellence"/"Personal advice" inom wealth management och strategichef, försäljnings- och distributionschef i Danmark inom wealth management.

Innehav i Bolaget: 207 420 aktier och 210 084 teckningsoptioner (genom bolag).



Martin Ringberg

Född 1976. Country Manager Sverige sedan 2018.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Kandidatexamen i företagsekonomi och nationalekonomi, Stockholms universitet och marknadsekonomi, Påhlmans Handelsinstitut. Tidigare erfarenhet innefattar positioner inom sparande och investering med fokus på försäljning, inom SEB.

Övriga pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): Styrelseledamot i Shareville AB och regionchef nordöst inom pension och försäkring och försäljningschef inom produkthandel på SEB.

Innehav i Bolaget: 263 197 aktier och 210 084 teckningsoptioner (genom bolag).



Suvi Tuppurainen

Född 1976. Country Manager Finland sedan 2016.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Masterexamen i nationalekonomi, Tammerfors universitet, Finland. Suvi har mer än 20 års erfarenhet från finanssektorn och har haft befattningar som Head of Online Desk, aktiemäklare, specialist inom betalningskontroll och riskhantering på eQ Bank. Grundare av Propertit OY.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Propertit Oy.

Tidigare uppdrag (som slutförts under de senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget: 134 483 aktier och 210 084 teckningsoptioner.

Övrig information om styrelse och koncernledning

Utöver det som anges i följande stycken har styrelsen och koncernledningen inga privata intressen som står i strid med Nordnets intressen. Flera av medlemmarna i styrelsen och koncernledningen har däremot ekonomiska intressen i Bolaget som en följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier och/eller teckningsoptioner i Bolaget.

Styrelsens ordförande Tom Dinkelspiel och styrelseledamoten Jan Dinkelspiel är kusiner. Utöver detta finns det inga familjeband mellan styrelseledamöterna och medlemmarna i koncernledningen.

Tom Dinkelspiel, Christopher Ekdahl, Christian Frick och Hans Larsson är för närvarande styrelseledamöter i andra företag inom finanssektorn. Dessa företag anses dock inte konkurrera direkt med Nordnet.

Ingen av styrelseledamöterna eller medlemmarna i koncernledningen har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som gått i konkurs, likviderats eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Vissa medlemmar i koncernledningen har beviljats lån i Nordnet, vilka de har erbjudits i egenskap av anställda.

I samband med Skatteverkets granskning av den svenska private equity-branschen har Skatteverket omprövat Christian Fricks inkomstdeklarationer för ett antal inkomstår (anställd i NC Advisory AB, som är rådgivare till vissa Nordic Capital-fonder). Skatteverkets generella ståndpunkt har varit att delar av vinsten i fonderna (så kallad "carried interest") inte ska beskattas som en kapitalinkomst för de slutliga mottagarna (varav Christian Frick är en) utan som en tjänsteinkomst, alternativt att utbetalningar från fonderna ska beskattas enligt de särskilda

reglerna för fåmansföretag, de så kallade 3:12-reglerna. Skatteverket påförde även skattetillägg för ett antal år. Christian Frick har överklagat samtliga omprövningsbeslut och kammarrätten meddelade den 27 april 2017 avgöranden för vissa av åren och slog fast att carried interest som utgångspunkt ska beskattas enligt 3:12-reglerna men under vissa omständigheter ska beskattas som inkomst av tjänst. Kammarrätten beslutade också att skattetillägg skulle påföras för vissa år. Kammarrättens avgöranden överklagades till Högsta förvaltningsdomstolen som valde att inte bevilja prövningstillstånd. Förvaltningsrätten har därefter meddelat domar avseende senare inkomstår som inte omfattades av de tidigare avgörandena och underkänt Skatteverkets ståndpunkt att carried interest ska tjänstebeskattas. Förvaltningsrätten har istället slagit fast att utbetalningar ska beskattas enligt 3:12-reglerna. Förvaltningsrättens domar går emot de tidigare avgörandena från kammarrätten. Skatteverket har överklagat förvaltningsrättens domar till kammarrätten som ännu inte avgjort dessa mål.

Bolaget anser att Nordnets styrelse uppfyller kraven i Koden i fråga om oberoende i förhållande till Bolaget, koncernledningen och Bolagets större aktieägare.

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås på Bolagets huvudkontor.

Revisor

Deloitte har varit Koncernens revisor sedan 2017 då Deloitte valdes vid årsstämman. Årsstämman 2020 beslutade att omvälja Deloitte som revisor för perioden intill slutet av nästa årsstämma 2021. Sedan 2019 är Patrick Honeth (född 1973) huvudansvarig revisor. Dessförinnan var Jan Palmqvist (född 1962) huvudansvarig revisor under perioden 2017–2018. Patrick Honeth är, och Jan Palmqvist var när han var huvudansvarig revisor, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisation för auktoriserade revisorer). Adressen till Deloitte:s kontor är Rehnsgatan 11, SE-113 79, Stockholm.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm har Bolagets bolagsstyrning grundat sig på bland annat Aktiebolagslagen samt interna regler och instruktioner. Med anledning av att en bank och två försäkringsbolag ingår i Koncernen omfattas Nordnet även i viss utsträckning av andra regulatoriska regelverk, se "*Riskhantering*" och "*Regulatorisk översikt*". Efter att Bolagets aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm, kommer Bolaget även att följa Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden gäller för alla svenska bolag med aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget är inte skyldigt att följa alla regler i Koden eftersom Koden själv ger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och valda alternativa lösningarna beskrivs och orsakerna till avvikelserna förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt principen "följ eller förklara").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för räkenskapsåret 2020. Bolaget behöver emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande efterlevnad av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera några avvikelser från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma

Enligt Aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets slut. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämmor. Enligt bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämmor ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets hemsida, www.nordnetab.com. Vid tidpunkten för kallelse till stämman ska samtidigt information om kallelsen publiceras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämmor

Aktieägare som vill delta vid en bolagsstämma måste vara införd i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden per den dag som infaller sex bankdagar före stämman samt meddela Bolaget om sitt deltagande senast det datum som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan delta vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och även biträddas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt vilka närmare anges i kallelsen till bolagsstämman. Utöver att meddela Bolaget om sin avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman. En aktieägare eller dess ombud är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar eller representerar.

Initiativ från aktieägarna

En aktieägare som vill få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste begära detta skriftligen hos styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Vid Nordnets extra bolagsstämma den 10 september 2020 antogs instruktioner för valberedningens sammansättning och arbete inom Bolaget. Enligt dessa instruktioner ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande samt tre ledamöter utsedda av de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget per den 31 juli. Eftersom första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 25 november 2020 och aktieägarstrukturen i Bolaget kommer att förändras väsentligt till följd av Erbjudandet, ska styrelsens ordförande ta kontakt med de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget per den sista kalenderdagen i den månad då Bolagets aktier upptagits till handel på Nasdaq Stockholm, och var och en av dessa tre aktieägare ska ges möjlighet att utse en ledamot av valberedningen. Om någon av de tre röstmässigt största aktieägarna inte utövar rätten att utse en ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot av valberedningen till den till röstetalet närmast följande största aktieägare som inte redan har rätt att utse en ledamot av valberedningen. Valberedningens ordförande ska vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren, om inte ledamöterna beslutar annat. Namnen på valberedningens ledamöter ska offentliggöras så snart valberedningen utsetts, dock senast sex månader före kommande

årsstämma, förutom då valberedningen ska inrättas för första gången efter det att Bolagets aktier upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Valberedningen har enligt instruktionerna till uppgift att lägga fram förslag till årsstämman om bland annat antalet styrelseledamöter och styrelsens sammansättning inklusive styrelsens ordförande, samt förslag om styrelsearvode, specificerat för ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete. Valberedningen ska också lägga fram förslag om årsstämmans ordförande och val av revisorer och deras arvodering, samt förslag till eventuella nya instruktioner för utseende av valberedningen och dess arbete. Samtliga aktieägare har rätt att lämna förslag till styrelseledamöter till valberedningen. Valberedningens förslag till styrelseledamöter, styrelsearvoden och revisorer framgår av kallelsen till årsstämman. En motivering till valberedningens förslag om styrelsens sammansättning ska publiceras på Bolagets hemsida i samband med att kallelsen till årsstämman går ut.

Styrelse

Styrelsens arbete

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman och Bolagets högsta verkställande organ. Styrelsens arbetsuppgifter anges i Aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning samt i Koden. Den sistnämnda kommer att gälla för Bolaget efter att Bolagets aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Vidare styrs styrelsens arbete av styrelsens arbetsordning, som antas av styrelsen varje år. Arbetsordningen styr arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, dess ordförande och VD. Styrelsen antar också instruktioner för styrelseutskotten, VD och för den finansiella rapporteringen.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter samt ansvarar för att säkerställa att det finns ett väl fungerande rapporteringssystem. Styrelsen ansvarar för Bolagets långsiktiga verksamhet samt för frågor som är av större betydelse, att granska Bolagets verksamhet innefattande rutiner, besluta om frågor som rör finansiella mål, strategier, affärsplan och budget samt fortlöpande följa upp Bolagets utveckling och ekonomiska situation. Styrelsen ansvarar för att Koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsprinciper samt att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering. Styrelsen ser till att Bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet och saktlighet samt har hög relevans för de målgrupper den riktar sig till. Styrelsen har även som uppgift att tillse att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och föreskrifter, inklusive att utse en internrevisor, vars arbete årligen utvärderas. Vidare är det styrelsens uppgift att utse VD, anta VD-instruktioner samt övervaka VD:s arbete.

Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas effektivt och i enlighet med tillämpliga lagar och andra författningar. Ordföranden följer verksamheten i dialog med VD och

ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut. Ordföranden tillser att styrelsens arbete utvärderas årligen och kontrollerar att styrelsens beslut verkställs effektivt. Styrelsen har hittills hållit 18 möten under 2020.

I enlighet med Nordnets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio styrelseledamöter. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av åtta ordinarie stämмоvalda ledamöter som presenteras i "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor–Styrelse*". I enlighet med reglerna för ledningsprövning måste alla ledamöter i styrelserna för dotterbolagen Nordnet Bank, Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring godkännas av antingen Finansinspektionen eller Finanstilsynet i Norge, såsom tillämpligt, och styrelsens sammansättning måste uppfylla de krav som anges av Finansinspektionen respektive Finanstilsynet. För en beskrivning av reglerna för ledningsprövning, se avsnitt "*Regulatorisk översikt–Ågar- och ledningsprövningar*".

Styrelseutskott

Styrelsen för Nordnet har för närvarande fyra utskott: ersättningsutskottet, revisionsutskottet, risk- och complianceutskottet samt IT-utskottet. Förutom dessa utskott finns det ett bankspecifikt kreditutskott som har inrättats av styrelsen för dotterbolaget Nordnet Bank. Alla utskott är förberedande organ till styrelsen.

Ersättningsutskottet

Nordnet har ett ersättningsutskott som består av tre ledamöter: Christian Frick (ordförande), Tom Dinkelspiel och Hans Larsson. Ersättningsutskottet ska förbereda förslag till ersättningsprinciper, ersättningar och övriga anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet har också till uppgift att övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som har antagits av bolagsstämman samt aktuella ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Utskottet ska även analysera och för styrelsen presentera vilka risker som är förenade med Bolagets ersättningsystem och på grundval av analysen identifiera och presentera vilka anställda som ska anses som anställda vars arbetsuppgifter ska anses ha en väsentlig inverkan på Bolagets riskprofil. Ersättningsutskottet har hittills hållit elva möten under 2020.

Revisionsutskottet

Nordnet har ett revisionsutskott som består av fyra ledamöter: Hans Larsson (ordförande), Tom Dinkelspiel, Christian Frick och Anna Bäck. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är, utan att påverka styrelsens ansvar och uppgifter, att säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll för riskhantering, intern kontroll, redovisning och ekonomisk rapportering samt säkerställa att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i över-

ensstämmelse med lag, andra relevanta föreskrifter och tillämpliga redovisningsstandarder. Med beaktande av Bolagets riskstrategi och riskaptit, ska utskottet lämna styrelsen rekommendationer avseende Bolagets kapital- och likviditetsstrategi och löpande övervaka att interna såväl som externa regelverkskrav avseende kapital och likviditet efterlevs. Utskottet ska även säkerställa fortlöpande kontakt med de externa revisorerna, föreslå riktlinjer till styrelsen för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av revisorn, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämans beslut om revisorsval. Dessutom ska utskottet informera styrelsen om resultaten av revisionen, inklusive hur revisionen har bidragit till tillförlitligheten i Bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet har hittills hållit nio möten under 2020.

Risk- och complianceutskottet

Nordnet har ett risk- och complianceutskott bestående av fyra ledamöter: Hans Larsson (ordförande), Tom Dinkelspiel, Christopher Ekdahl och Karitha Ericson. Utskottet ska genom sitt arbete och i dialog med externrevisorn, internrevisorn, ansvariga för funktionerna för riskkontroll och compliance samt koncernledning, övervaka och ge styrelsen ökade möjligheter till insyn i verksamhetens och organisationens struktur, regel efterlevnad samt risk- och incidentrapportering. Utskottet ska även för styrelsen föreslå en revisionsplan för internrevisionen samt genomgå, och till styrelsen vidare rapportera, av kontrollfunktionerna utförda granskningar av verksamheten. Dessutom ska utskottet säkerställa att ansvariga för funktionerna för riskkontroll och regel efterlevnad kan agera självständigt och, utan att påverka ersättningsutskottets arbete, undersöka huruvida incitamenten i ersättningspolicyn och ersättningspraxis tar hänsyn till Bolagets eller den konsoliderade situationens risk, kapital, likviditet samt sannolikheten och tidpunkten för resultat. Risk- och complianceutskottet har hittills hållit sex möten under 2020.

IT-utskottet

Nordnet har ett IT-utskott bestående av tre ledamöter: Per Widerström (ordförande), Anna Bäck och Jan Dinkelspiel. Utskottets uppgift är att se till att Nordnets IT-strategi och grund definieras, planeras och implementeras effektivt i enlighet med Nordnets övergripande strategi och mål. IT-utskottet har hittills hållit sex möten under 2020.

Kreditutskottet

Styrelsen för Bolagets dotterbolag Nordnet Bank har inrättat ett kreditutskott. Kreditutskottet består av fyra ledamöter: Christopher Ekdahl (ordförande), Hans Larsson, Jan Dinkelspiel och Tom Dinkelspiel. Kreditutskottets uppgift är bland annat att besluta och bereda limiter som ankommer på Nordnet Banks styrelse enligt vid var tid gällande kreditpolicy och kreditinstruktion, samt bereda den årliga rapporteringen av styrelselimiter. Kreditutskottet ska enligt gällande kreditpolicy och arbetsordning även rapportera till styrelsen i Nordnet. Kreditutskottet har hittills hållit 66 möten under 2020.

VD

VD är underställd styrelsen och är ansvarig för den dagliga ledningen av Bolaget och dess löpande verksamhet. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD fastställs i styrelsens arbetsordning samt instruktionerna till VD. VD är också ansvarig för att ta fram rapporter samt att sammanställa information från koncernledningen till styrelsemöten, och för att presentera sådant material vid styrelsemötena. VD måste försäkra sig om att styrelsen erhåller lämplig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning. VD och koncernledning presenteras i "*Styrelse, koncernledning och revisor–Koncernledning*". Koncernledningen har hittills hållit 27 möten under 2020.

Ersättning till styrelsen, vd och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av bolagsstämman. Vid extra bolagsstämman den 10 september 2020 beslutades att arvodet till var och en av styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter ska utgå med 350 000 SEK. Arvode för arbete i styrelsens utskott ska utgå med 25 000 SEK per utskott där ledamöten deltar. Till ordföranden i respektive utskott utgår ett arvode om 50 000 SEK. Dock ska arvode utgå med 150 000 SEK till ordföranden i risk- och complianceutskottet samt med 75 000 SEK till var och en av de övriga ledamöterna i risk- och complianceutskottet. Styrelseledamöterna har inte rätt till några förmåner efter att de har avslutat sina styrelseuppdrag. För ersättningar till styrelsen, se not 12 inkluderad i avsnitt "*Historisk finansiell information*" i detta Prospekt.

I tabellen nedan visas ersättningen till styrelsen under räkenskapsåret 2019.¹⁾

Belopp, TSEK

Namn	Befattning	Styrelsearvode (inkl. utskottsarvoden)	Övrig ersättning	Totalt
Tom Dinkelspiel	Styrelseordförande ¹⁾	225	–	225
Anna Bäck ²⁾	Styrelseledamot	–	–	–
Jan Dinkelspiel	Styrelseledamot	267	–	267
Christopher Ekdahl	Styrelseledamot	275	–	275
Karitha Ericson ³⁾	Styrelseledamot	63	–	63
Christian Frick	Styrelseledamot	225	–	225
Hans Larsson	Styrelseledamot	725	–	725
Per Widerström	Styrelseledamot	283	–	283
Totalt⁴⁾		2 330	–	2 330

1) Hans Larsson avgick som styrelseordförande vid årsstämman den 21 mars 2019 och Tom Dinkelspiel valdes till ny styrelseordförande.

2) Anna Bäck valdes till styrelseledamot vid årsstämman den 23 april 2020.

3) Karitha Ericson valdes till styrelseledamot vid extra bolagsstämman den 24 januari 2019.

4) Total ersättning till styrelsen inkluderar även ersättning som utgått till tidigare styrelseledamoten Pierre Siri som avgick som styrelseledamot i samband med årsstämman den 21 mars 2019.

Riktlinjer för ersättning till VD och koncernledningen

Vid extra bolagsstämman den 10 september 2020 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inom Nordnet. Riktlinjerna inkluderar även Nordnets styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Ersättning till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, eventuell kontant rörlig ersättning, möjligheten att delta i långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram som bolagsstämman beslutar om, pension och eventuella övriga sedvanliga förmåner. Grundprincipen är att ersättning och övriga anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga.

Fast lön

De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation. Den fasta ersättningen ska även utgöra en tillräckligt stor del av den ledande befattningshavarens totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll.

Rörlig ersättning

De ledande befattningshavarnas kontanta rörliga ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden och för Nordnet i sin helhet har uppfyllts. Vid bedömningen ska både finansiella och icke-finansiella kriterier beaktas. Utfallet ska kopplas till mätbara mål vilka såvitt gäller Nordnet ska vara direkt eller indirekt kopplade till uppnåendet av Nordnets finansiella mål. Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja Nordnets utveckling både på kort och lång sikt och på så sätt

främja Nordnets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive Nordnets hållbarhet.

Rörlig ersättning kan högst uppgå till 100% av den ledande befattningshavarens fasta årslön. Om den rörliga ersättningen under ett år överstiger 100 000 SEK ska minst 60% av ersättningen skjutas upp i minst tre år innan den betalas ut eller äganderätten övergår till den ledande befattningshavaren.

När Nordnet beslutar om hur stor del av den rörliga ersättningen som ska skjutas upp, och hur länge, ska Nordnet ta hänsyn till Nordnets konjunkturcykel, de risker affärsverksamheten medför, den ledande befattningshavarens ansvar och arbetsuppgifter samt storleken på den rörliga ersättningen. Nordnet kan besluta om att skjuta upp den rörliga ersättningen i upp till fem år.

Rörlig ersättning, även sådan som skjuts upp, ska endast betalas ut eller övergå till den ledande befattningshavaren om det är försvarbart med hänsyn till Nordnets finansiella situation, inklusive kapitalbas och likviditet, och kan anses motiverat enligt Nordnets, den berörda affärsenhetens och den ledande befattningshavarens resultat. Den rörliga ersättningen kan därför komma att sättas ned eller falla bort helt.

Nordnet eller om tillämpligt, koncernbolag, har även rätt att kräva tillbaka, hela eller delar av, utbetalda rörliga ersättningar om det kan påvisas att den ledande befattningshavaren, för det fall dennes arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på Nordnets riskprofil, har deltagit i eller varit ansvarig för ett handlande som lett till betydande förluster för Nordnet eller koncernbolag eller inte har uppfyllt lämpliga standarder för duglighet och lämplighet. En förutsättning för utbetalning av rörlig ersättning är att åtgärden är förenlig med Finansinspektionens föreskrifter och EBA:s riktlinjer för en sund ersättningspolicy.

1) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 respektive 2017. Styrelsens arvode avser perioden mars 2018 till mars 2019.

Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Koncernledningen kan erbjudas incitamentsprogram vilka i huvudsak ska vara aktie- eller aktiekursrelaterade. Ett incitamentsprogram ska syfta till att förbättra deltagarnas engagemang för Bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Pension och övriga sedvanliga förmåner

Pensionsavsättningarna till samtliga ledande befattningshavare ska omfattas av samma policy, med undantag för den verkställande direktören. Pensionsutfästelserna ska vara premiebestämda och tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag. Pensionspremiernas storlek följer av Bolagets pensionsplan och ska i allt väsentligt motsvara avsättningsnivåerna som gäller enligt BTP 1-planen och ha de begränsningar i förhållande till den fasta årslönen som därmed följer. Inga avsättningar görs för lönedelar som överstiger 30 inkomstbasbelopp beräknat på årlig basis. För medlemmar i koncernledningen som inte är bosatta i Sverige tillämpas lokala regler som leder till pension enligt motsvarande villkor. Rörlig kontantersättning ska som utgångspunkt inte vara pensionsgrundande.

Övriga eventuella förmåner ska vara sedvanliga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter som till exempel företagsbil, företagshälsovård och sjukvårdsförsäkring.

Ersättning i samband med nyanställning

Utöver ovan nämnda ersättningsformer ska ersättning även, i vissa undantagsfall och i enlighet med Nordnets ersättningspolicy, kunna utbetalas i samband med nyanställning för att

attrahera vissa nyckelpersoner till Nordnet som ett led i Nordnets affärsstrategi. Sådan ersättning ska vara begränsad till det första anställningsåret.

Uppsägning

Vid uppsägning från Nordnets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader. Avgångsvederlag ska inte förekomma.

Ersättningspolicy för bank- och försäkringsrörelse

Utöver dessa riktlinjer har styrelsen i Nordnet, i enlighet med bland annat Finansinspektionens föreskrifter som behandlar ersättningsystem i kreditinstitut och försäkringsföretag, den delegerade förordningen (EU) 2015/35, rekommendationer och riktlinjer från EIOPA samt EBA:s riktlinjer för en sund ersättningspolicy, fastställt en ersättningspolicy som omfattar samtliga anställda i Nordnet och Nordnets reglerade dotterbolag. Ersättningspolicyn är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering och motverkar ett överdrivet risktagande.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen äger, om den finner att särskilda skäl föreligger i ett enskilt fall och för att tillgodose Nordnets långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, eller för att säkerställa Nordnets finansiella ställning, rätt att frångå dessa riktlinjer, förutsatt att avvikelserna inte omfattas av bestämmelser i Finansinspektionens föreskrifter, den delegerade förordningen (EU) 2015/35, rekommendationer och riktlinjer från EIOPA eller EBA:s riktlinjer för en sund ersättningspolicy.

Ersättning som betalas av Bolaget till VD och övriga ledande befattningshavare

Tabellen nedan anger ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2019.¹⁾

Belopp, TSEK	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt
Lars-Åke Norling, VD ¹⁾	6 750	–	22	749	7 521
Andra ledande befattningshavare, 12 personer i genomsnitt (varav en konsult)	22 554	–	367	4 681	27 602
Totalt²⁾	33 054	–	389	7 086	40 529

1) Från och med den 2 september 2019.

2) Total ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare inkluderar ersättning till tidigare VD Anders Danielsson till och med den 19 augusti 2019.

1) Hämtat från Nordnets reviderade konsoliderade historiska finansiella information för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019, 2018 respektive 2017.

Aktuella anställningsavtal för VD och övriga ledande befattningshavare

Bolaget tillämpar den särskilt avgiftsbestämda pensionsplanen BTP-1 för sina anställda i enlighet med gällande kollektivavtal. VD har rätt till månatliga pensionsavsättningar motsvarande 35% av grundlönen.

Anställningsavtalet för VD anger en uppsägningstid på tolv månader om uppsägning sker från Bolagets sida och en uppsägningstid på sex månader om uppsägning sker från VD:s sida. För anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid på mellan sex och tolv månader oavsett om uppsägning sker från Bolagets sida eller från den ledande befattningshavarens sida. Det exakta antalet månader beror på befattning i koncernledningen. Det finns inga avtal gällande avgångsvederlag eller några kontanta bonusprogram för VD eller andra ledande befattningshavare och det finns heller inga upplupna belopp eller några avsättningar för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst av ledande befattningshavare.

Revisor

Den externa revisionen av Nordnets räkenskaper, inklusive styrelsens och koncernledningens förvaltning, genomförs i enlighet med god revisionssed. De externa revisorerna deltar vid minst två styrelsemöten per år. Vid minst ett av dessa tillfällen ska revisorerna föra diskussioner med styrelsen utan att VD eller någon annan medlem av koncernledningen är närvarande. Revisorerna utses vid årsstämman för att tjänstgöra till utgången av nästa årsstämma. Vid årsstämman den 23 april 2020 valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte till Bolagets revisor. Den auktoriserade revisorn Patrick Honeth utsågs till huvudansvarig revisor.

Utöver revisionsuppdraget anlätades Deloitte för ytterligare tjänster under 2019, främst revisionstjänster utanför revisionsuppdraget. Sådana tjänster tillhandahölls alltid, och enbart, i den utsträckning som är förenligt med bestämmelserna i revisorslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisorernas objektivitet och oberoende.

Intern kontroll

Nordnet har inrättade interna strukturer, rutiner och processer för intern kontroll i enlighet med Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Koden, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:1) om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut samt Solvens II-regelverket. I linje med dessa strukturer, rutiner och processer arbetar Nordnet med en tydlig ansvarsfördelning mellan olika funktioner. Nordnets organisation består av, enligt vad som är relevant för den interna kontrollen, styrelsen, VD, respektive affärsenhet samt stödfunktioner och de oberoende kontrollfunktionerna (riskkontrollfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen, internrevision samt aktuariefunktionen).

Information gällande de viktigaste aspekterna av Bolagets system för intern kontroll och riskhantering, samt Bolagets åtgärder för att göra uppföljningar av att den interna kontrollen är effektiv och tillfredsställande, inkluderas varje år i Bolagets bolagsstyrningsrapport.

Kontrollmiljö

Styrelsen har antagit ett flertal policyer och instruktioner som tillsammans med de externa reglerna utgör grunden för Nordnets kontrollmiljö. Utöver att kommunicera en tydligt definierad intern kontrollmiljö har policyerna och instruktionerna även som mål att definiera roller och ansvarsfördelning mellan VD, styrelsen och de oberoende kontrollfunktionerna. Policyerna och instruktionerna avser bland annat intressekonflikter, informationssäkerhet, riskhantering, outsourcing och ersättning.

För att uppnå ett effektivt system för intern kontroll och riskhantering har Nordnet etablerat en modell med tre försvarslinjer (inklusive kontrollfunktionerna för risk, regelefterlevnad, internrevision och aktuarie), se nedan och *"Riskhantering – Modellen för tre försvarslinjer"* för ytterligare information. Kontrollfunktionerna är organisatoriskt avskilda från varandra för att säkerställa oberoende och undvika intressekonflikter. Kontrollfunktionerna måste regelbundet rapportera väsentliga brister och risker till VD och styrelsen, eller styrelsens utskott, som ska tillse att det finns rutiner inrättade för att regelbundet följa upp vilka åtgärder som har vidtagits till följd av en sådan rapport.

Riskhantering

De risker som skulle kunna ha en betydande påverkan på Nordnets strategiska-, operationella-, rapporterings- och regelefterlevnads mål ska hanteras korrekt och i tillräcklig omfattning. Nordnet bedömer systematiskt de risker som Bolaget står inför, för att identifiera, analysera och utvärdera aktuella och potentiella risker, samt hantering och rapportering av dessa risker. För ytterligare information om Nordnets riskhanteringsprocesser, vänligen se *"Riskhantering"*.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Intern kontroll avseende finansiell rapportering (ICFR) är den process som utförs av styrelsen, koncernledningen och annan berörd personal, som syftar till att fastställa en rimlig försäkran om korrektheten i den finansiella rapporteringen. Arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är strukturerat kring tre internkontrollkomponenter; kontrollmiljö, riskbedömning och kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning. ICFR-ramverket är godkänt av styrelsen och är också anpassad till det operativa riskhanteringsramverket för att säkerställa effektivitet och gemensamma metoder.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön fastställer den övergripande tonen för organisationen och är grunden för alla andra komponenter i den interna kontrollen. Företagskulturen i kontrollmiljön är grundläggande för intern kontroll. Styrelsen har det yttersta ansvaret för att verksamheten bedrivs med god intern kontroll. Styrelsen är ansvarig för att riskhanteringen är ändamålsenlig och effektiv och i enlighet med Nordnets strategier och mål. VD har det övergripande ansvaret för att hantera Nordnets risker i enlighet med policyer och instruktioner och för att verksamheten bedrivs i enlighet med externa och interna regler. Nordnet arbetar med en modell för tre försvarslinjer, se ”*Riskhantering*”. Verksamheten utgör första försvarslinjen mot risker i organisationen. Riskkontroll, regelefterlevnad/regelefterlevnad och aktuariefunktionen utgör den andra försvarslinjen, och internrevision är den tredje försvarslinjen som på styrelsens uppdrag övervakar både första och andra försvarslinjen.

Riskbedömning

Nordnet har särskilda rutiner för riskidentifiering och riskbedömning för ICFR. Dessa processer ska inkludera en bedömning av kategorierna verksamhet, regelefterlevnad och finansiell rapportering i den så kallade COSO-modellen¹⁾ på både funktionell nivå och koncernnivå. Nordnet bedömer risker i dess finansiella rapportering, och identifierar, analyserar och bedömer de största riskerna för felaktigheter i dess finansiella rapportering. Identifiering, analys och bedömning beaktar bland annat komplexiteten i affärsverksamheten, graden av systemstöd och kvaliteten i rutiner och kontroller.

Information och kommunikation

Informations- och kommunikationskomponenten inkluderar system och förfaranden som stöder identifiering, inhämtande och utbyte av information i en form och tidsram som gör det möjligt för medarbetare att uppfylla sitt ansvar och att finansiella rapporter kan framställas korrekt. Information och kommunikation spänner också över alla andra komponenter i intern kontroll. För att säkerställa den finansiella rapporteringen har styrelse fastställt policyer, riktlinjer och rutiner för ändamålet. Dessa görs tillgängliga och hålls uppdaterade på 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.

Övervakning

Interna kontrollsystem måste övervakas genom en process som bedömer kvaliteten på systemets resultat över tid. Koncernledningen och styrelsen måste avgöra om det interna kontrollsystemet fortsätter att vara relevant och om det kan hantera och effektivt mildra nya risker. Relevant övervakning inkluderar:

- övervakning av resultat från riskbedömning och säkerställande av att väsentliga risker mildras tillräckligt med effektiva kontroller;
- genomföra självbedömningar och kontrolltester. Resultaten ska rapporteras, relevanta åtgärder vidtas och framstegen ska övervakas; och
- övervakning av utfall från revisionen, säkerställande av att relevanta åtgärder vidtas och övervakning av fortskridandet.

1) COSO står för ”Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission” och är ett ramverk för bedömning av ett bolags internkontroll för finansiell rapportering.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Nordnets bolagsordning ska Bolagets aktiekapital uppgå till minst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK och antalet aktier ska vara minst 200 000 000 och högst 800 000 000. Per dagen för detta Prospekt finns det totalt 250 000 000 aktier i Bolaget, varav samtliga är stamaktier. Aktiekapitalet uppgår till 1 250 000 SEK.¹⁾ Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,005 SEK.

Samtliga aktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalade och är, med undantag för de åtaganden som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" under rubriken "Lock-up-avtal", fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrättigheter eller lösenskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med Bolagets aktier, däribland de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med förfarandena i Aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Nordnet genom kontant- eller kvittningsemission ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de innehar sedan tidigare. Bolagsordningen begränsar inte Nordnets förmåga att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt Aktiebolagslagen. Se avsnittet "Bolagsordning" för vidare information.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som

beslutats av bolagsstämman har rätt till utdelning. Utdelning görs vanligen till aktieägare som en kontant utbetalning per aktie via Euroclear Sweden men kan även ske genom annat vederlag än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår ändå aktieägarens fordran mot Bolaget avseende utdelningsbeloppet, enligt en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige måste vanligen betala svensk kupongskatt på utdelning från Bolaget, se avsnittet "Vissa skattefrågor".

Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

I enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden måste den som inte innehar några aktier eller som innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (Målbolaget), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra storleken på sitt aktieinnehav i Målbolaget, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt). Vid ett sådant obligatoriskt erbjudande har andra aktieägare rätt att avvisa erbjudandet.

En aktieägare som äger mer än 90% av aktierna i ett svenskt aktiebolag (Majoritetsägaren) har rätt att lösa in resterande aktier i ett sådant bolag. Ägarna av resterande aktier (Minoritetsägarna) har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsägaren. Det formella förfarandet för inlösen av Minoritetsägarnas aktier regleras i Aktiebolagslagen.

Central värdepappersförvaring

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0015192067.

1) Per balansdagen den 30 september 2020 uppgick antalet aktier i Bolaget till 250 000 000, aktiekapitalet uppgick till 1 250 000 SEK och kvotvärdet till 0,005 SEK.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades 2016.

Tidpunkt ¹⁾	Händelse	Förändring i aktiekapital, SEK	Förändring i antalet aktier	Aktiekapital efter förändringen, SEK	Antalet aktier efter förändringen	Kvotvärde, SEK
24 augusti 2016	Nybildning	50 000	50 000			1
10 februari 2017	Nyemission	239 121	239 121	289 121	289 121	1
15 februari 2017	Apportemission	104 924	104 924	394 045	394 045	1
15 februari 2017	Apportemission	605 955	605 955	1 000 000	1 000 000	1
21 november 2017	Fondemission	172 282 806	–	173 282 806	1 000 000	–
21 november 2017	Minskning	(172 282 806)	–	1 000 000	1 000 000	–
26 april 2019	Nyemission	39 545	39 545	1 039 545	1 039 545	1
16 september 2020	Split (1:240)	–	248 451 255	1 039 545	249 490 800	0,0042 ²⁾
16 september 2020	Fondemission	2 121,67	509 200	1 041 666,67	250 000 000	0,0042 ²⁾
16 september 2020	Fondemission	208 333,33	–	1 250 000	250 000 000	0,005

1) Avser datum då besluten registrerades hos Bolagsverket.

2) Kvotvärdet har avrundats till fyra decimaler.

Konvertibler, teckningsoptioner, incitamentsprogram etc

Per balansdagen den 30 september 2020 fanns inga, och per dagen för Prospektet finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget, se vidare nedan om aktierelaterade incitamentsprogram.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid en extra bolagsstämma som kommer att hållas före första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas beslut fattas om att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för samtliga av Koncernens anställda. Sammanlagt kan incitamentsprogrammet omfatta högst 10 680 274 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna ska emitteras till deltagarna till marknadsvärde. Antalet teckningsoptioner som kan emitteras till varje deltagare beror på respektive deltagares position i Koncernen. Ökningen av Bolagets aktiekapital kommer vid full teckning och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna inte att uppgå till mer än 53 401 SEK. Det maximala antalet teckningsoptioner som kan tecknas av deltagarna i incitamentsprogrammet kan maximalt föranleda en utspädningseffekt om 4,1% av Bolagets aktiekapital, föremål för eventuell omräkning.

Koncernledningen har åtagit sig att teckna sig för det antal teckningsoptioner som anges i anslutning till respektive person under "Styrelse, koncernledning och revisor – Koncernledning".

Varje teckningsoption kan utnyttjas för att teckna en (1) aktie i Bolaget under en teckningsperiod som löper under fyra veckor efter offentliggörande av Bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2023.

Teckningskursen för teckningsoptionerna kommer att motsvara 133% av Erbjudandepriiset, men kan inte understiga kvotvärdet på Bolagets aktier. Vidare, om Bolagets genomsnittliga aktiekurs, beräknad på det sätt som anges i de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna, överstiger 195% av Erbjudandepriiset i samband med nyteckning av aktier med utnyttjande av teckningsoptionerna, ska tillämpas ett omräknat lägre antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av.

Bolagets kostnader för incitamentsprogrammet är, vid sidan av kostnader för att bereda och administrera incitamentsprogrammet, begränsade till kostnader som uppkommer i Norge och Finland avseende förmånsvärde samt även socialavgifter i Norge. Dessa kostnader påverkas av Bolagets aktiekurs vid tidpunkten för utnyttjande av optionerna och skulle exempelvis uppgå till cirka 7,5 MSEK om Bolagets aktiekurs skulle uppgå till 150% av Erbjudandepriiset vid tidpunkten för utnyttjande.

Återköpsbemyndigande

Vid en extra bolagsstämma som kommer att hållas före första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas beslut fattas om att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen intill tiden för nästa årsstämma, fatta beslut om att förvärva högst så många egna aktier att Bolaget vid var tid efter förvärv innehar sammanlagt högst 10% av samtliga aktier i Nordnet. Syftet med återköpsbemyndigandet är dels att fortlöpande kunna anpassa Bolagets kapitalstruktur, dels att på ett flexibelt och för aktieägarna och Bolaget effektivt sätt kunna hantera leverans av aktier enligt Nordnets långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

Ägarstruktur

Tabellen nedan anger de aktieägare som innehar minst 5% av aktierna och rösterna i Nordnet omedelbart före Erbjudandet. Informationen i tabellen baseras på antagandet att det slutliga priset i Erbjudandet sätts till motsvarande mittpunkten i prisintervallet.

Aktieägare	Aktieäggande före Erbjudandet		Aktieäggande efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Aktieäggande efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
Cidron ¹⁾	101 964 657	41%	32 453 235	13%	22 989 657	9%
Öhman Intressenter ²⁾	68 577 599	27%	58 737 814	23%	54 101 392	22%
Premiefinans ³⁾	23 097 124	9%	23 097 124	9%	23 097 124	9%
Öhman Intressenter II ⁴⁾	14 648 793	6%	–	–	–	–
Totalt	208 288 173	83%	114 288 173	46%	100 188 173	40%

1) Cidron kontrolleras indirekt av Nordic Capital. Cidrons aktieäggande före Erbjudandet innefattar även vissa aktieinnehav som säljs av och på uppdrag av andra aktieägare i Bolaget, se under "–*Avveckling av vissa befintliga ekonomiska intressen i Nordnet*".

2) Öhman Intressenter ägs indirekt av medlemmar i familjen Dinkelspiel, där Claes Dinkelspiel och Tom Dinkelspiel är de största ägarna.

3) Premiefinans ägs av sex medlemmar i familjen Dinkelspiel.

4) Öhman Intressenter II ägs av sex medlemmar i familjen Dinkelspiel. Öhman Intressenter II har inför Erbjudandet förvärvat aktier i Bolaget från vissa individuella aktieägare i syfte att sälja aktierna vidare i Erbjudandet. Öhman Intressenter II:s aktieäggande före Erbjudandet utgörs därför av aktieinnehav som säljs av och på uppdrag av andra aktieägare i Bolaget.

Avveckling av vissa befintliga ekonomiska intressen i Nordnet

Per dagen för detta Prospekt har vissa styrelseledamöter (inklusive vissa tidigare styrelseledamöter), medlemmar i koncernledningen och nyckelpersoner i Nordnet, cirka 64 personer totalt (Deltagarna) indirekta ekonomiska intressen i Nordnet genom NNB Intressenter Invest AB och NNB Intressenter Invest II AB (MIPCo:s), motsvarande 6% av Nordnet baserat på att ErbjudandepriSET fastställs till ett pris motsvarande mittpunkten i prisintervallet. MIPCo:s ägs av NNB Intressenter Invest Holding AB, som i sin tur ägs av Öhmangruppen och Cidron (som kontrolleras av Nordic Capital Fund VIII). Samtliga Deltagare har ingått ett aktieöverlåtelseavtal med Cidron enligt vilket Deltagarna har åtagit sig att sälja samtliga sina aktier i MIPCo:s till Cidron till ett pris som baseras på ErbjudandepriSET, mot betalning som delvis ska utgå i form av aktier i Nordnet och delvis kontant, bland annat för att täcka de skatteeffekter som uppkommer för Deltagarna i samband med aktieöverlåtelse. Dessa aktieöverlåtelser är villkorade av att utfallet i Erbjudandet offentliggörs och kommer att träda i kraft från och med den 25 november 2020. Således kommer Deltagarna att inneha aktier direkt i Nordnet efter att Erbjudandet har slutförts. Det förenklar den praktiska hanteringen av Erbjudandet att Deltagarnas ekonomiska intressen avvecklas via aktieförsäljningar av Cidron och inte genom att Deltagarna på egen hand säljer aktier i Erbjudandet. Deltagarnas investeringar i aktier i Nordnet kommer, tillsammans med teckningsoptioner förvärvade av Deltagarna i det aktierelaterade incitamentsprogrammet som beskrivs under "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, incitamentsprogram etc – Aktierelaterade incitamentsprogram", som ett genomsnitt bland Deltagarna att motsvara cirka 86% (netto efter skattekostnader och transaktionskostnader) av Deltagarnas respektive inkomst från försäljningen av aktier i MIPCo:s.

Säljande Aktieägare i Erbjudandet

94 000 000 aktier (exklusive Övertilldelningsoptionen) erbjuds av de Säljande Aktieägarna i Erbjudandet. Av dessa aktier kommer Cidron att erbjuda högst 69 539 171 aktier, Öhman Intressenter att erbjuda högst 9 863 264 aktier och Öhman Intressenter II att erbjuda 14 648 793 aktier. Av de högst 69 539 171 aktier som Cidron kommer att erbjuda så kommer 12% av den försäljningslikvid som Cidron erhåller att vara hänförlig till avvecklingen av befintliga indirekta ekonomiska intressen i Nordnet som vissa styrelseledamöter, medlemmar i koncernledningen, ytterligare nyckelpersoner i Nordnet samt Öhmangruppen har. Denna del av försäljningslikviden kommer, efter likviddagen i Erbjudandet, således att utbetalas kontant till berättigade parter.

De 14 648 793 aktier som Öhman Intressenter II kommer att erbjuda består av aktier som Öhman Intressenter II, med anledning av Erbjudandet, förvärvat från vissa medlemmar i familjen Dinkelspiel i syfte att sälja i Erbjudandet, för dessa personers räkning, se vidare "–*Ägarstruktur*".

Cidron och Öhman Intressenter har ställt ut en option till Managers att förvärva högst 14 100 000 aktier från Cidron och Öhman Intressenter, motsvarande 15% av aktierna som överlåts i Erbjudandet för att täcka eventuell övertilldelning (om sådan uppstår) i samband med Erbjudandet. Optionen kan utnyttjas i sin helhet eller till viss del under en period om 30 dagar efter första dagen för handel med aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm.

Efter Erbjudandet kommer Öhman Intressenter att äga totalt 22% av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget, baserat på att ErbjudandepriSET fastställs till ett pris motsvarande mittpunkten i prisintervallet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Således är det sannolikt att Öhman Intressenter fortsatt kommer att ha ett betydande inflytande över utfallet i de frågor som beslutas genom omröstning

vid bolagsstämma i Nordnet. Sådant inflytande begränsas dock av bestämmelserna i Aktiebolagslagen.

Lock-up avtal

Enligt Placeringsavtalet, som förväntas ingås omkring den 24 november 2020, mellan Bolaget, Cidron, Öhman Intressenter och Öhman Intressenter II, som de Säljande Aktieägarna, och Managers, samt vissa lock-up-avtal som ingås i samband med Placeringsavtalet kommer Cidron, Öhman Intressenter och Öhman Intressenter II att åta sig att inte sälja sina respektive aktieinnehav under en period om 180 dagar efter att handeln har inletts på Nasdaq Stockholm ("Lock-up-perioden"). Överlåtelsebegränsningen är föremål för sedvanliga villkor och undantag, till exempel accepterandet av ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska regler för offentliga uppköpserbjudanden, försäljning eller andra avyttringar av aktier till följd av ett erbjudande från Bolaget avseende återköp av egna aktier, eller i situationer då överlåtelse av aktier krävs på grund av rättsliga, administrativa eller regulatoriska krav.

De styrelseledamöter och medlemmar i koncernledningen som innehar aktier eller teckningsoptioner i Bolaget kommer att göra liknande åtaganden till förmån för Managers för en period om 365 dagar efter att handeln med Bolagets aktier har inletts på Nasdaq Stockholm. Vidare har Nordnets VD till förmån för Bolaget, med vissa undantag, åtagit sig under en tidsperiod om

24 månader efter påbörjad handel, att inte överföra eller avyttra sitt aktieinnehav i Nordnet utan föregående skriftligt medgivande från Bolaget. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget också att åta sig att, med vissa undantag, inte (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, ge i uppdrag att sälja, sälja en option eller ett kontrakt att köpa, köpa en säljoption, tilldela en option, rätt eller teckningsoption med rätt att köpa, eller på annat sätt överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, någon av Bolagets aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till eller kan användas eller bytas ut mot sådana aktier, (ii) ingå swap eller annat avtalsorgan, helt eller delvis, så att den ekonomiska risken för ägandet av sådana aktier överförs till någon annan under en period om 180 dagar efter den första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. En majoritet av Joint Global Coordinators kan dock bevilja undantag från dessa begränsningar. För ytterligare information om Placeringsavtalet, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information*" under rubriken "*Placeringsavtal*".

Befintliga aktieägaravtal

Alla befintliga aktieägaravtal kommer att upphöra i samband med Erbjudandet. Styrelsen känner varken till andra avtal eller liknande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Utdelning och utdelningspolicy

Innehavare av aktier i Nordnet kommer att vara berättigade till framtida utdelningar, inklusive utdelning beslutad för räkenskapsåret som avslutas den 31 december 2020 samt för samtliga efterföljande perioder, förutsatt att utdelning beslutas, se vidare *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Rätt till utdelning och överskott vid likvidation"*.

Enligt styrelsens utdelningspolicy avser Nordnet att utbetala en årlig utdelning motsvarande minst 70% av årets resultat. Styrelsens framtida utdelningsförslag kommer särskilt att ta hänsyn till Nordnets förväntade framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, nettokrav för rörelsekapital, kapitalinvesteringar och andra faktorer. Därutöver är Nordnet och dess dotterbolag, såväl de enskilda bolagen som Koncernen, föremål för kapitaltäcknings- och likviditetskrav, samt krav på bruttosoliditet, genom regelverk som är tillämpligt för kreditinstitut samt solvenskrav som är tillämpligt för försäkringsbolag, se *"Regulatorisk översikt – Kapitaltäckning och likviditetskrav"*, vilket kan påverka Nordnets möjligheter att lämna utdelning i framtiden. Nordnets nuvarande utdelningspolicy baseras på gällande regulatoriska krav, och eventuella framtida förändringar av regulatoriska krav kan påverka Nordnets utdelningspolicy, se *"Riskfaktorer – Nordnets möjlighet att i framtiden betala utdelning kan vara begränsad och är beroende av ett flertal faktorer"*. Aktieägare uppmärksammas även på att Finansinspektionen i mars 2020 förklarade att man förväntade sig att svenska kreditinstitut inte skulle betala någon utdelning förrän de ekonomiska effekterna av covid-19-pandemin kunde utvärderas. Den 1 september 2020 rekommenderade Finansinspektionens generaldirektör Erik Thedéen svenska kreditinstitut att avstå från att lämna utdelning under hela året 2020. Finansinspektionen har under hösten fortsatt givit uttryck för att utdelningar från svenska kreditinstitut först är lämpligt när läget stabiliseras.

Beslut om vinstutdelning i svenska aktiebolag fattas av bolagsstämman. Utöver överväganden i förhållande till de lagstadgade kapitalkraven som diskuterats ovan får utdelning endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om sådan utdelning framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt behovet av att stärka Bolagets och Koncernens balansräkning, likviditet och finansiella ställning. Aktieägarna kan som regel inte föreslå en högre utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt Aktiebolagslagen har minoritetsägare som tillsammans representerar minst 10% av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran framställts måste årsstämman besluta om utdelning av 50% av vad som återstår av årets vinst enligt den av bolagsstämman fastställda balansräkningen efter avdrag för

(i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning måste avsättas till bundet eget kapital, och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än 5% av Bolagets egna kapital. Vidare får bolagsstämman aldrig fatta beslut om utdelning av ett belopp överstigande de utdelningsbara medlen. Minoritetsägars rätt att begära utdelning är även villkorad av att sådan utdelning inte strider mot den försiktighetsregel som beskrivs ovan.

Utdelningen utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden men utdelning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). De innehavare som på avstämningsdagen, vilken fastställs av bolagsstämman, är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieägarförteckningen är berättigade till utdelning.

Bolaget betalar utdelning i SEK. Aktieägare med förvaltarregistrerade innehav ska kontakta sin förvaltare angående utdelningsvaluta. Se *"Riskfaktorer – Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer bli föremål för viss växlingskursrisk i investering av aktier"*.

En aktieägare som inte kan erhålla utbetalning via Euroclear Sweden behåller likafullt sin rätt till utdelning och kravet på Bolaget kvarstår, dock med beaktande av en lagstadgad preskriptionsfrist på tio år. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken Aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några begränsningar avseende rätt till utdelning för aktieägare utanför Sverige. Med förbehåll för eventuella restriktioner som åläggs av banker eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige är dock normalt föremål för svensk kupongskatt. För en diskussion rörande källskatter på utdelningar, se *"Vissa skattefrågor"*.

Informationen om Nordnets utdelningspolicy utgör så kallad framåtriktad information. Denna framåtriktade information utgör inte några garantier för framtida resultat och Nordnets eventuella utdelningar kan i framtiden, till följd av många faktorer, komma att väsentligen skilja sig från den framåtriktade information som uttrycks eller förmedlats, bland andra de som beskrivs i *"Riskfaktorer"*.

Utdelningshistorik

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 respektive räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 lämnades ingen utdelning till aktieägarna. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 utbetalades 100 MSEK så som utdelning till aktieägarna.

Bolagsordning

Bolagsordning för Nordnet AB (publ), org.nr. 559073-6681

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Nordnet AB (publ). Bolaget är publikt.

2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

3 § Verksamhetsföremål

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att via hel- eller delägda bolag bedriva bankrörelse, värdepappersrörelse och försäkringsrörelse och därmed förenlig verksamhet samt att självt eller via hel- eller delägda bolag bedriva försäkringsförmedling, lämna och förmedla krediter till konsumenter och förmedla finansiell information via Internet och bedriva därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och aktier

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 1 000 000 kronor och till högst 4 000 000 kronor. Antalet aktier skall uppgå till lägst 200 000 000 och till högst 800 000 000.

5 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

6 § Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter.

7 § Revisor

Bolaget ska ha minst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Som revisor kan även ett registrerat revisionsbolag utses.

8 § Kallelse till bolagsstämman

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

9 § Anmälan om deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara en söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

10 § Fullmaktsinsamling och poströstning

Styrelsen äger rätt att samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som beskrivs i 7 kap. 4 § stycke 2 aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen äger rätt att inför bolagsstämma besluta om att aktieägare ska ha rätt att förhandsrösta per post före bolagsstämman.

11 § Ärenden på årsstämman

Vid årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet;
4. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
5. godkännande av dagordningen;
6. framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer och, i förekommande fall, antalet revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
13. beslut om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning;
14. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

12 § Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämma den 10 september 2020.

Legala frågor och kompletterande information

Information om prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Nordnet eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv rätt att avgöra konflikter eller tvister som uppkommit på grund av eller i samband med Erbjudandet eller detta Prospekt.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 november 2020. Prospektet är giltigt i högst tolv månader från detta datum under förutsättning att Nordnet fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall nya omständigheter av väsentlig betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av teckningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter teckningsperiodens utgång upprätta tillägg till Prospektet.

Bolagsinformation och legal struktur

Allmän bolagsinformation

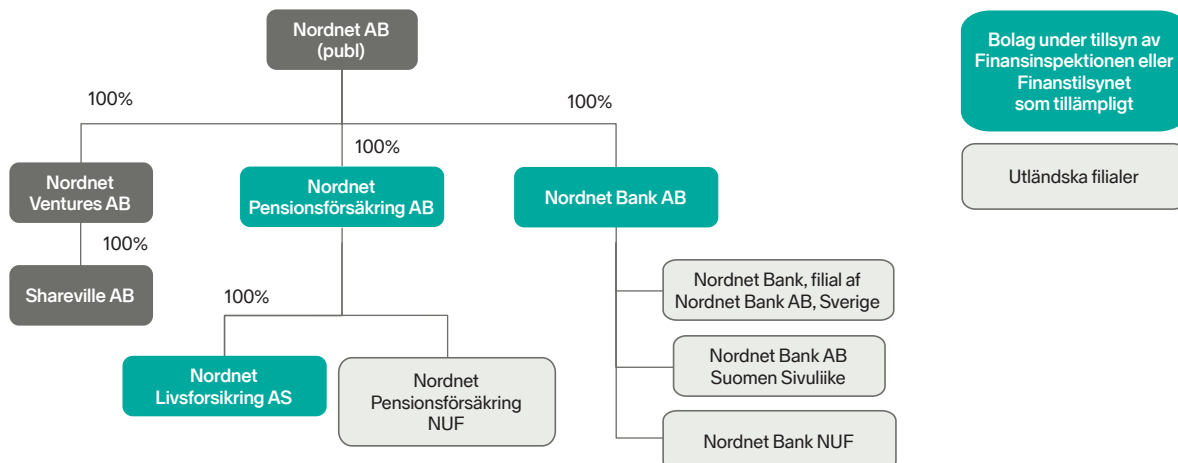
Nordnet AB (publ), org. nr 559073-6681 är ett svenskt aktiebolag som bildades i Sverige den 11 juli 2016 och registrerades hos Bolagsverket den 24 augusti 2016. Den juridiska personen Nordnet AB (publ) som tidigare verkade under namnet NNB Intressenter AB, bildades före, och med syftet att lämna, det offentliga uppköpserbjudandet till aktieägarna i Nordnet. Koncernens tidigare moderbolag absorberades därefter i en fusion med NNB Intressenter AB den 1 mars 2019. I samband med fusionen ändrade NNB Intressenter AB sitt bolagsnamn till Nordnet AB (publ).

Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Aktiebolagslagen. Se även avsnittet "Regulatorisk översikt" för de regulatoriska kraven som Nordnet omfattas av. Ändamålet med Bolagets verksamhet är att via hel- eller delägda bolag bedriva bankrörelse, värdepappersrörelse och försäkringsrörelse och därmed förenlig verksamhet samt att självt eller via hel- eller delägda bolag bedriva försäkringsförmedling, lämna och förmedla krediter till konsumenter och förmedla finansiell information via Internet och bedriva därmed förenlig verksamhet.

Bolagets LEI-kod är 549300D6WW5ZTWLZ4C08 och Bolagets registrerade adress är Alströmergatan 39, 104 25 Stockholm, Sverige.

Koncernstruktur

Nordnet har fem direkt eller indirekt helägda dotterbolag och fyra filialer. Koncernstrukturen visas nedan.



Väsentliga avtal

Förvärsavtal

Nordnet Bank och Nordnet Livsforsikring förvärvade Netfonds Bank AS och Netfonds Livsforsikring AS från säljaren genom ett aktieöverlåtelseavtal daterat den 20 december 2018. Förvärvet slutfördes den 5 april 2019. Köpeskillingen för förvärvet utgjordes av en kontant betalning om motsvarande 663 MSEK. Det finns inga utestående betalningar avseende köpeskillingen. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller (i) vissa garantier från säljaren till förmån för Nordnet, vilka typiskt sett upphör att gälla per eller omkring den 5 april 2021 och (ii) skadeslöshetsåtaganden från säljaren till förmån för Nordnet avseende bland annat ansvar gentemot tredje part eller avgifter eller andra sanktioner som påförs av tillsynsmyndigheter på grund av de förvärvade bolagens bristande regelefterlevnad i förhållande till bland annat AML, MiFID II eller integritetslagstiftning, vilka upphör att gälla vid utgången av tillämpliga lagstadgade gränser.

Finansieringsavtal

Den 14 mars 2019 emitterade Nordnet 500 MSEK i primärkapitaltillskott ("Obligationerna"). Obligationerna har evig löptid och löper med en ränta motsvarande STIBOR (tre månader) plus 6,75% per år, som betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationerna är icke-säkerställda och efterställda. Det första möjliga inlösendatumet för Obligationerna är den 14 mars 2024. Emissionslikviden från Obligationerna har använts för allmänna bolagsändamål för Nordnet, inklusive förvärvet av Netfonds Bank AS och Netfonds Livsforsikring AS. I samband med emissionen av Obligationerna kan Nordnet skriva ned värdet på Obligationerna med det belopp som fordras för att återställa kärnprimärkapitalrelationen för Nordnets konsoliderade situation till minst 7,0%. Mer information finns i "Operativ och finansiell översikt—Skuldsättning."

Samarbetsavtal för Nordnets partnerverksamhet

Nordnet har icke-exklusiva och icke-överlåtbara samarbetsavtal med flera investeringsrådgivare som utgör grunden för Nordnets partnerverksamhet. För mer information om Nordnets partnerverksamhet, se "Verksamhetsbeskrivning—Kunder—Segmentering av Nordnets erbjudande—Nordnets partnerverksamhet." Genom dessa avtal ges externa parter rätt att administrera sina kunders konton och genomföra transaktioner genom en fullmakt från slutkunden. Denna fullmakt ger sedan investeringsrådgivaren rätt att köpa och sälja kundens värdepapper via Nordnets plattform. Viktiga försäkringsmäklare och kapitalförvaltare inkluderar Söderberg & Partners Asset Management AB, Consensus Asset Management AB (publ), Strand Kapitalförvaltning AB och Fisher Investments Luxembourg S.à r.l. Intäkterna från dessa samarbetsavtal fördelas mellan avtalsparterna. Samarbetsavtalen löper generellt sett fram till dess att uppsägning sker från endera parten med en uppsägningstid på sex månader.

Distributionsavtal

Nordnet ingår distributionsavtal med fondbolag och finansiella institut avseende marknadsföring och distribution av fondandelar eller börshandlade produkter genom Nordnets plattform. Genom dessa avtal har Nordnet rätt att erbjuda och sälja fondandelar eller de börshandlade produkterna till sina kunder i relevanta jurisdiktioner. För information om distributionsavtal som Nordnet ingått med Öhman Fonder hänvisas till "– Transaktioner med närstående" nedan.

Leverantörsavtal

Avtal med börser

Nordnet har ingått medlemsavtal med Nasdaq Nordic, omfattande börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn, samt med Oslo Børs. Enligt avtalen får Nordnet tillgång till information om värdepapper som tas fram av börserna och har möjlighet att handla i värdepapper på dessa marknader.

Depåavtal

Nordnet hade ett mäklartjänstavtal med Pershing LLP, enligt vilket Pershing agerade depåinstitut och mäklare för Nordnet avseende handel på icke-nordiska marknader. Avtalet sades upp den 11 augusti 2020 och kommer under det fjärde kvartalet 2020 att ersättas av ett nytt avtal med Citibank, enligt vilket Citibank kommer agera depåinstitut för kontant- och värdepapperskonton och mäklare för Nordnet i enlighet med instruktioner från Nordnet och genomföra handel på utländska marknader. Depåserviceavtalet med Citibank löper tills vidare och kan sägas upp av endera parten med 180 dagars uppsägningstid.

Serviceavtal

Nordnet har ingått avtal med olika externa parter för tillhandahållande av tjänster relaterade till användarupplevelsen, och som faller utanför Nordnets kärnverksamhet mot kunder. Nordnet har för närvarande informationsdistributionsavtal med Bisnode Group, Morningstar och Six, enligt vilka dessa externa parter tillhandahåller marknads-, person- och företagsdata som behövs i Nordnets verksamhet. Marknadsdata används för handel, värdering samt skatterapportering och regulatorisk rapportering.

Nordnet lägger också ut vissa teknologifunktioner till externa parter. Nordnet ingick till exempel ett avtal i november 2019 med Google för användning av Google Cloud-plattformen. Nordnet har ytterligare hårdvaruavtal med ett flertal företag, till exempel har Nordnet ingått ett avtal om datacenter med Verizon och ett avtal med Infront avseende användning av front-end-mjukvara och teknisk infrastruktur som stöder Infront Webtrader och Infront Active-handelslösningar.

Nordnet har en icke-exklusiv, icke-överlåtbar licens från Tieto Sweden AB för Koncernens back office-system (Abasec) som används i samband med värdepappersadministration. Vidare ingick Nordnet ett avtal med Itello AB i december 2019,

som ger Nordnet och dess närstående parter en icke-exklusiv rätt att använda, kopiera och installera Inca-försäkringssystemet, vilket är en leverantörsreskontra som används för administration av livförsäkring och långsiktigt sparande.

Avtal om värdepapperslån

Nordnet Pension och Nordnet Livsförsäkring har båda ingått avtal om ett globalt utlåningsprogram avseende värdepapper med Citibank, N.A., enligt vilket Citibank ombesörjer och administrerar lån av värdepapper som Nordnet äger till vissa låntagare, inklusive stora banker. Enligt avtalen ombesörjer Citibank att värdepapper som innehas av Nordnet lånas ut till externa låntagare mot vissa utgivna statsobligationer. Nordnet erhåller låneavgifter från de externa låntagarna och betalar Citibank en del av dessa avgifter, medan resten delas lika mellan Nordnet och Nordnets kunder som är de faktiska ägarna till de utlånade värdepapperna.

Immateriella rättigheter

Nordnets immateriella tillgångar omfattar varumärken och domännamn inom de jurisdiktioner där Nordnet bedriver sin verksamhet, inom EU och inom vissa andra relevanta jurisdiktioner. För ytterligare information se ”*Verksamhetsbeskrivning – Immateriella rättigheter*” för mer information.

Försäkring

Bolaget och dess dotterbolag omfattas för närvarande av försäkringar avseende bland annat styrelsens och verkställande direktörens ansvar, yrkesansvar och ansvar för finansiella institutioner, egendomsskador och affärsresor. Bolagets försäkringar har vissa täckningsgränser som varierar beroende på vilken typ av ansvar som avses och försäkringarna är föremål för sedvanliga begränsningar som införts av de respektive försäkringsbolagen. Försäkringarna är utformade för att skydda Bolaget från väsentliga förluster relaterade till exempelvis finansiella förluster orsakade av brottsliga gärningar, skadestånd, legala kostnader, skador, affärsresor, styrelse- och ledningsansvar samt försäkringsförmedling och utförande av professionella finansiella tjänster. Bolaget anser att dess försäkringsskydd överensstämmer med marknadspraxis för liknande bolag. Det kan däremot inte garanteras att Bolaget inte kommer att drabbas av förluster eller lida skada utöver försäkringsgränserna eller utanför täckningsramen för sina försäkringar.

Tvister och andra rättsliga förfaranden

Nordnet kan när som helst bli part i tvister eller skiljeförfaranden som uppstår till följd av den dagliga verksamheten. På grund av Nordnets verksamhet är Nordnet från tid till annan även inblandat i diskussioner med eller utredningar av Finansinspektionen eller Finanstilsynet och andra myndigheter som skyddar konsumentintressen där Nordnet verkar, såsom Konsumentverket i Sverige. Vid tidpunkten för detta Prospekt

känner Nordnet inte till något ansvar som uppstått till följd av rättsliga förfaranden som kan ha en väsentlig inverkan på Nordnets finansiella ställning eller lönsamhet. Nordnet har inte heller varit part i något myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som har haft, eller skulle kunna få, en betydande effekt på Nordnets finansiella ställning eller lönsamhet.

Placeringsavtal

Enligt villkoren i det avtal om placering av aktier som är avsett att ingås omkring den 24 november 2020 mellan Bolaget, Säljande Aktieägarna och Managers (”*Placeringsavtalet*”), åtar sig Cidron, Öhman Intressenter och Öhman Intressenter II att sälja totalt 108 100 000 aktier i Bolaget (inklusive Övertilldelningsoptionen) till de köpare som Managers anvisar, eller om Managers misslyckas med att anvisa köpare, har de åtagit sig att själva förvärva aktierna som omfattas av Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till Managers, främst i förhållande till att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet upp-fyller relevanta legala och regulatoriska krav samt att det inte föreligger några legala eller andra hinder för Bolaget att ingå avtalet eller för fullföljandet av Erbjudandet. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtagande att anvisa köpare, eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet, är villkorat bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget också att under en period om 180 dagar från första handelsdag inte (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja en option eller ingå avtal om att köpa, köpa en säljoption, tilldela option, rätt eller teckningsoption med rätt att köpa, eller annars överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, någon av Bolagets aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller byta till sådana aktier, (ii) ingå en swap eller annat avtal som, helt eller delvis, innebär att den ekonomiska risken för ägarskap av sådana aktier överlåts till annan, utan föregående skriftligt medgivande från en majoritet av Joint Global Coordinators. Joint Global Coordinators kan dock medge undantag från dessa begränsningar. För information om lock-up-åtaganden från Cidron, Öhman Intressenter, Öhman Intressenter II, Nordnet, Bolagets styrelse och koncernledning, se ”*Aktiekapital och ägarstruktur – Lock-up-avtal*”.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Carnegie komma att agera som stabiliseringsmanager och därmed genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars påverka marknadsvärdet på Nordnets aktie (inkluderat att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall

hade varit rådande på marknaden) under upp till 30 dagar från den dag då priset i Erbjudandet offentliggörs. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, på OTC-marknaden eller på annat sätt. Carnegie är inte skyldig att genomföra någon stabiliseringsåtgärd och det finns därför ingen garanti att dessa åtgärder kommer att genomföras. Om de genomförs kan Carnegie när som helst avsluta åtgärderna, och de måste avslutas vid slutet av 30-dagarsperioden.

Carnegie kan komma att utnyttja Övertilldelningsoptionen och övertilldela aktier för att genomföra stabiliseringstransaktioner. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktionen att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska Carnegie offentliggöra att stabiliseringstransaktioner genomförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Carnegie kommer att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes. För mer information, se ”–*Placeringsavtal*.”

Transaktioner med närstående

För information om närståendetransaktioner avseende perioden 1 januari 2017 till och med 31 december 2019, se not 6 i avsnittet ”*Historisk finansiell information*”. För information om närståendetransaktioner avseende perioden 1 januari – 30 september 2020, se ”*Närståendetransaktioner*” i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2020 inkluderat i avsnittet ”*Historisk finansiell information*”.

E. Öhman J:or AB och dess dotterbolag är närstående parter till Nordnet. Nordnet Bank och Nordnet Pension ingår regelbundet affärsrelationer med dotterbolag till E. Öhman J:or AB på samma sätt som regelbundet görs med andra finansiella parter. Nordnets avgiftsfria indexfonder och fyra ytterligare fonder som marknadsförs i Nordnets namn förvaltas av Öhman Fonder. Enligt avtalet om de avgiftsfria indexfonderna erhåller Öhman Fonder ersättning från Nordnet Bank för sin förvaltning och hantering av fonderna. Enligt avtalet om de andra fyra fonderna som marknadsförs i Nordnets namn och förvaltas av Öhman Fonder erhåller Nordnet Bank ersättning för sin distribution av fonderna i form av del av förvaltningsarvodet som Öhman Fonder tar ut ur fonderna i fråga. Nordnet Bank och Öhman Fonder har även ingått distributionsavtal avseende Nordnet Banks distribution av andra fonder som förvaltas av

Öhman Fonder. Nordnet Bank erhåller ersättning från Öhman Fonder för denna distribution i form av en del av förvaltningsarvodet som belöper på fondandelar som distribuerats av Nordnet Bank. Vidare har ett samarbetsavtal ingåtts avseende Nordnet Banks och Nordnet Pensions tillhandahållande av så kallade partnertjänster till Öhman Fonder med avseende på depåkonton för Öhman Fonders kunder vars tillgångar deponerats hos Nordnet Bank eller ligger i en försäkring som tillhandahålls av Nordnet Pension. Enligt samarbetsavtalet erhåller Nordnet Bank och Nordnet Pension ersättning från Öhman Fonder för tillhandahållandet av partnertjänsten. Dessa bolag, och andra medlemmar av Öhmangruppen, kan från tid till annan även ha en klientrelation med Nordnet med avseende på bank- och/eller försäkringstjänster som tillhandahålls av Nordnet till sådana personer eller företag. Alla avtal mellan Nordnet och E. Öhman J:or AB och dess dotterbolag har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Nordnet Bank erbjuder också lån till alla anställda i Koncernen på förmånliga villkor vad avser avgifter och räntenivåer. Per datumet för Prospektet uppgick Nordnet Banks portföljbelåning och osäkrade krediter till ledande befattningshavare till 8,2 MSEK varav 2,2 MSEK nyttjades. Per samma datum uppgick Nordnets portföljbelåning till styrelseledamöter till 10 MSEK varav 2,4 MSEK nyttjades. Dessutom har en styrelseledamot beviljats ett bolån om 10 MSEK, vilket har beviljats till marknadsmässiga villkor.

Rådgivares intressen

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer erhålla en sedvanlig ersättning. Managers har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget och Säljande Aktieägare. I deras olika löpande verksamhet kan Managers och deras närstående genomföra eller inneha ett antal olika investeringar och aktivt handla i skuldinstrument och aktier (eller relaterade derivatinstrument) samt finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller creditswappar) för egen eller deras kunders räkning och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådan investerings- och värdepappersrörelse kan omfatta Bolagets värdepapper och instrument.

Kostnader i samband med erbjudandet

Transaktionskostnaderna (inklusive moms) för Bolaget hänförliga till upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, inklusive arvode till Managers och andra rådgivare, beräknas uppgå till cirka 110 MSEK.

Hänvisningar till webbplatser

Information som finns tillgänglig på Nordnets webbplats eller andra webbplatser som det hänvisas till i Prospektet ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen om inte sådan information uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Bolagets (i) bolagsordning och registreringsbevis, (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019, inklusive revisionsberättelser, (iii) delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2020 och (iv) detta Prospekt finns tillgängliga under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Alströmergatan 39, 104 25 Stockholm under Prospektets giltighetstid. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.nordnetab.com.

Vissa skattefrågor

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende Bolagets aktier från och med att aktierna upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar exempelvis inte:

- Situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet;
- Situationer då aktier innehas av ett kommandit- eller handelsbolag;
- Situationer då aktier är placerade på ett investerings-sparkonto;
- De särskilda regler avseende skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier i Bolaget som anses näringsbetingade (av skatteskal);
- De särskilda regler tillämpliga på innehav i bolag som är eller har varit så kallade fåmansföretag, eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- De särskilda regler som gäller för vissa privatpersoner som gör eller återför så kallade investeraravdrag;
- Utländska bolag som bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige; eller
- Utländska bolag som har varit svenska bolag.

Därtill kan särskilda skatteregler tillämpas på vissa bolagsformer. Skattemässiga konsekvenserna för enskilda aktieägare beror till viss utsträckning av ägarens specifika omständigheter, och skattelagstiftningen i en investerare och emittents respektive hemviststater kan påverka beskattningen av inkomsten från värdepappren. Varje aktieägare bör rådfråga en oberoende skatterådgivare om de skattemässiga konsekvenserna som kan uppkomma ur Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive tillämpligheten och påverkan av utländsk skattelagstiftning (inklusive reglering) och bestämmelser i skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

Privatpersoner

För obegränsat skattskyldiga privatpersoner i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom ränteinkomster, utdelning och kapitalvinster som inkomstslaget kapital. Skattesatsen för inkomstslaget kapital är 30%.

Kapitalvinster respektive kapitalförluster, beräknas vanligen som skillnaden mellan försäljningsintäkten, efter avdrag av försäljningskostnader, och anskaffningskostnaden. Anskaffningskostnaden för aktier av samma serie och typ ska beräknas tillsammans i enlighet med genomsnittsmetoden. För noterade aktier, kan anskaffningskostnaden alternativt beräknas genom schablonmetoden. Anskaffningskostnaden beräknas då som 20% av försäljningspriset efter avdrag av försäljningskostnaderna.

Kapitalförlust på noterade aktier kan kvittas fullt ut mot skattepliktig kapitalvinst, som uppkommit samma år genom aktier och aktier i utländska entiteter, eller noterade värdepapper som beskattas som aktier (förutom värdepappersfonder), eller specialfonder som innehåller endast svenska räntefonder). Kvittning ska ske i en särskild ordning. Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgilla till 70% i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen utgör 30% av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21% av resterande underskott. Underskott kan inte sparas till kommande beskattningsår.

För obegränsat skattskyldiga privatpersoner i Sverige tas en preliminär skatt ut på 30% vid utdelning. Den preliminära skatten utförs vanligen av Euroclear Sweden eller, vid händelse av förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktig utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats på 21,4%.

Kvittningsbara kapitalförluster på aktier får endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier eller andra värdepapper som beskattas som aktier. En nettokapitalförlust på aktier som inte kan utnyttjas under ett visst år får sparas (av aktiebolaget som burit förlusten) och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas

som aktier under efterföljande år utan tidsbegränsning. Om en kapitalförlust inte kan kvittas av bolaget som burit förlusten kan den kvittas mot andra legala entiteters skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier, under förutsättning att skattekonsolidering är tillåtet för bolagen utan begränsningar (genom så kallade koncernbidragsrätt) och båda bolagen efterfrågar detta under ett skatteår som har samma slutdatum för varje bolag (eller, om något av bolagets redovisningsmöjlighet avbryts, hade haft samma slutdatum). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa typer av bolagsformer eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsbolag.

Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige

Begränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige som erhåller utdelning av aktier i ett svenskt aktiebolag är normalt sett undantagna skattskyldighet. Samma undantag från skattskyldighet är tillämpligt för vissa andra betalningar utförda av svenska aktiebolag såsom betalning som ett resultat av inlösen och återköp av aktier genom erbjudande riktat till alla aktieägare eller alla aktieägare för en viss klass. Skattesatsen är 30%. Skattesatsen är däremot, generellt sett reducerad genom skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning. Exempelvis, enligt dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige är skattesatsen för utdelning till investerare i USA omfattad av förmånerna av dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige innefattande en skattesats som inte får överstiga 15%. I Sverige utförs källskatteavdrag av Euroclear Sweden, eller i fråga om förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Dubbelbeskattningsavtalen som Sverige ingått möjliggör ett generellt källskatteavdrag i enlighet med den stipulerade skattesatsen i dubbelbeskattningsavtalet, förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren, som är tillämplig, har erhållit nödvändig information gällande den utdelningsberättigade investerarens skattemässiga hemvist (detta gäller även avseende dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige). Därutöver kan investerare som är berättigade till reducerade skattesatser enligt tillämpliga dubbelbeskattningsavtal ansöka om återbetalning från Skatteverket om hela källskattesatsen på 30% har utkrävts. Ansökan om återbetalning ska ske innan slutet av det femte kalenderåret efter utbetalningen från utdelningen.

Aktieägare utan skattemässig hemvist i Sverige och som inte bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige, är normalt sett inte skattepliktiga för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan däremot bli föremål för beskattning i deras hemviststat.

Enligt en särskild regel är privatpersoner utan skattemässig hemvist i Sverige däremot föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Bolaget om de har varit boende i Sverige eller haft hemvist i Sverige under kalenderåret då avyttringen skedde eller under de tio kalenderåren innan avyttringsåret. I vissa fall är tillämpligheten av denna regel begränsad av skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

Tilldelning av aktier

I normalfallet är inte tilldelning av aktier skattepliktigt. Däremot har tilldelning av aktier till anställda i vissa fall föranlett förmånsbeskattning. Förmånsbeskattning ska däremot inte ske om anställda, under samma villkor som andra, inte har tilldelats mer än 20% av det totala antalet utgivna aktier och den anställde inte tilldelats aktier för mer än 30 000 SEK.

Skattefrågor i Norge, Danmark och Finland

Utdelning

För aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Norge, Danmark eller Finland och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt med 15% förutsatt att aktieägaren kan uppvisa ett hemvistintyg som stöd för att personen är hemmahörande i Norge, Danmark respektive Finland. Om aktieägarna är ett norskt, danskt eller finskt bolag kan skatten under vissa förutsättningar sättas ned till 0%, (om aktierna anses marknadsnoterade krävs bland annat att innehavet uppgår till minst 10%). I övriga fall utgår kupongskatt med 30%. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30% kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket vid utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstskatt

Aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Norge, Danmark eller Finland (det vill säga aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige) och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana aktier. Aktieägarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan även fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av det nordiska skatteavtalet.

Definitioner

ABG	ABG Sundal Collier AB, org. nr 556538-8674
Adresserbar Marknad	Den uppskattade andelen av den totala nordiska marknaden för sparande och investeringar som Nordnet tillhandahåller produkter på baserat på sitt nuvarande produktutbud
Aktiebolagslagen	Aktiebolagslagen (2005:551)
AML/CFT	Bekämpning av penningtvätt (Anti-Money Laundering) Bekämpning av finansiering av terrorism (Countering Financing of Terrorism)
Berenberg	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, org. nr HRA 42659
BRRD	Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2014/59 om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ), org. nr 516406-0138
CHF, DKK, EUR, GBP, NOK, SEK och USD	Schweizisk franc, dansk krone, euro, brittiskt pund, norsk krone, svensk krona och amerikansk dollar. T avser tusen, M miljoner och MD miljarder
Cidron	Cidron Danube S.à r.l., org. nr B203623
Citigroup	Citigroup Global Markets Limited, org. nr 1763297
CRD IV	Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2013/36 av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag, om ändring av direktiv (EG) 2002/87 och om upphävande av direktiv (EG) 2006/48 och (EG) 2006/49
CRD V	Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/878 av den 20 maj 2019 om ändring av direktiv (EU) 2013/36 vad gäller undantagna enheter, finansiella holdingföretag, blandade finansiella holdingföretag, ersättning, tillsynsåtgärder och tillsynsbefogenheter och kapitalbevarande åtgärder
CRR	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012
CRR II	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 av den 20 maj 2019 om ändring av förordning (EU) nr 575/2013 vad gäller bruttosoliditetsgrad, stabil nettofinansieringskvot, Upptagande till handel av aktier i Nordnet AB på Nasdaq Stockholm krav för kapitalbas och kvalificerade skulder, motpartsrisk, marknadsrisk, exponeringar mot centrala motparter, exponeringar mot företag för kollektiva investeringar, stora exponeringar, rapporteringskrav och krav på offentliggörande av information, samt av förordning (EU) nr 648/2012
Deloitte	Deloitte AB, org. nr 556271-5309
DNB	DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige, org. nr 516406-0161
EBA	Europeiska bankmyndigheten
EIOPA	Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier i enlighet med detta Prospekt
Erbjudandepriiset	Det slutliga erbjudandepriis som förväntas bestämmas inom prisintervallet 88–104 SEK
ESG	Miljö, samhälle/social och bolagsstyrning
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074
Finanstilsynet	Norska finansinspektionen
FRL	Försäkringsrörelselagen (2010:2043)

GDPR	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter
ICLAAP	Intern kapital- och likviditetsutvärderingsprocess
ICT	Information and communication technology
IFRS	International Financial Reporting Standards
Joint Bookrunners	Carnegie, JPM, Citigroup, ABG, Berenberg, DNB och SEB
Joint Global Coordinators	Carnegie, JPM och Citigroup
JPM	J.P. Morgan Securities plc, org. nr 02711006
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning
Koncernen	Den koncern i vilken Nordnet AB är moderbolag
Koncernbolagen	Nordnet, Nordnet Bank, Nordnet Pension och Nordnet Livsforsikring
LBF	Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse
LFI	Den norska lagen om finansiella institutioner (No. <i>finansforetaksloven</i>)
LVPM	Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden
Managers	Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners
MEUR	Miljoner euro
MIFID II	EU-direktivet (EU) 2014/65 om marknader för finansiella instrument
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknaden som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org.nr 556420-8394
Nordic Capital	Nordic Capital Fund VIII (Nordic Capital VIII Limited, i egenskap av General Partner för Nordic Capital VIII Alpha, L.P. och Nordic Capital VIII Beta, L.P., tillsammans med några, eller samtliga, närstående investeringsbolag
Nordic Capital Fund VIII	Nordic Capital VIII Limited, i egenskap av General Partner för Nordic Capital VIII Alpha, L.P. och Nordic Capital VII Beta, L.P.
Nordic Capital Funds	Någon av, eller samtliga, Nordic Capitals fonder, associerade fonder eller fortsättningsstrukturer och deras respektive förvaltningsenheter
Nordnet eller Bolaget	Nordnet AB (publ), org. nr 559073-6681 eller beroende på sammanhanget, den koncern i vilken Nordnet är moderbolag, inklusive, beroende på omständigheterna, den verksamhet som drevs i Nordnet-koncernen med Nordnet AB, org. nr 556249-1687, som moderbolag före fusionen med Nordnet AB, org. nr 556249-1687
Nordnet Bank	Nordnet Bank AB, org. nr 516406-0021
Nordnet Livsforsikring	Nordnet Livsforsikring AS, org. nr 502082-8835
Nordnet Pension	Nordnet Pensionsförsäkring AB, org. nr 516406-0286
NPS	Net Promoter Score
Placeringsavtalet	Det placeringsavtal som förväntas ingås mellan Bolaget, Säljande Aktieägare och Managers omkring den 24 november 2020.
Premiefinans	Premiefinans K. Bolin Aktiebolag, org. nr 556199-8112
Prospektet	Detta prospekt
Prospektförordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG

Rule 144A	Rule 144A under U.S. Securities act of 1933, i dess nuvarande lydelse
SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB, org. nr 502032-9081
Säljande Aktieägare	Cidron, Öhman Intressenter och Öhman Intressenter II
TSEK, MSEK och MDSEK	Tusen, miljoner respektive miljarder svenska kronor
Öhmangruppen	Samlingsnamn för den grupp av personer som deltog i samband med uppköpserbudandet till aktieägarna i Nordnet AB (publ) som lämnades den 25 oktober 2016 och som omfattade 17 privatpersoner som är medlemmar av eller nära anhöriga till Dinkelspielfamiljen och tre företag som ägs av olika grupperingar av nämnda familjemedlemmar. De tre företagen var E. Öhman J:or AB, 556034-9689, Premiefinans K. Bolin AB, 556199-8112 och Gummesson Gruppen AB, 556083-6321. Nordnets aktier som vid tidpunkten för uppköpserbudanden ägdes av E. Öhman J:or AB överfördes därefter till Öhman Intressenter. När "Öhmangruppen" används i Prospektet avses beroende på sammanhang, antingen gruppen av aktieägare som deltog i uppköpserbudandet tillsammans med Nordic Capital eller till aktieägarna i Nordnet som vid tidpunkten för offentliggörande av Prospektet har ersatt en medlem i Öhmangruppen under perioden mellan uppköpserbudandet och offentliggörandet av Prospektet
Öhman Fonder	E. Öhman J:or Fonder AB, org. nr 556050-3020
Öhman Intressenter	E. Öhman J:or Intressenter AB, org. nr 556583-7514
Öhman Intressenter II	Off The Shelf 10154 AB (u.ä.t. E. Öhman J:or Intressenter II AB), org. nr 559221-4646
Övertilldelningsoption	Den option som Cidron och Öhman Intressenter beviljat Managers att för Erbjudandepriset förvärva 14 100 000 befintliga aktier, motsvarande högst 15% av antalet aktier i Erbjudandet

Nordnet AB (publ) historisk finansiell information.



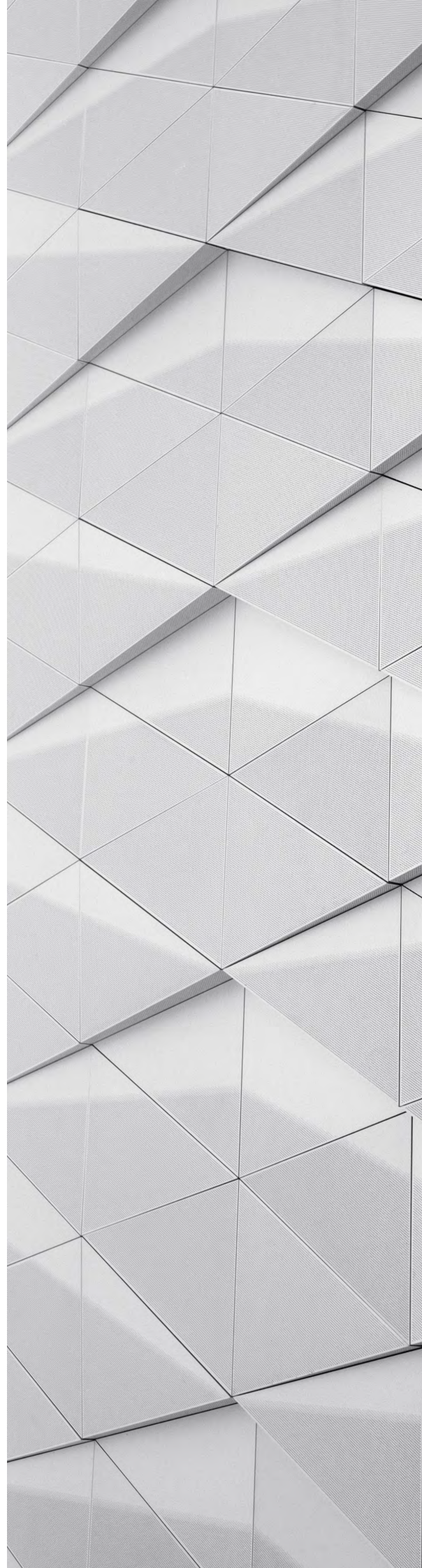
Innehåll.

Finansiell information för perioden januari- september 2020

Koncernens resultaträkning	sid. F-4
Koncernens rapport över totalresultat	sid. F-4
Koncernens balansräkning	sid. F-5
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	sid. F-6
Koncernens rapport över kassaflöde (direkt metod)	sid. F-8
Noter	sid. F-10
Revisorns yttrande över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation	sid. F-24

Finansiell information för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019

Koncernens resultaträkning	sid. F-26
Koncernens rapport över totalresultat	sid. F-27
Koncernens balansräkning	sid. F-28
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	sid. F-29
Koncernens rapport över kassaflöde (direkt metod)	sid. F-31
Noter	sid. F-33
Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information	sid. F-104



Finansiell information

för perioden januari - september 2020

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån
		juli-sep 2020	juli-sep 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019
Provisionsintäkter ¹	2	589,4	311,7	1 837,1	904,3
Provisionskostnader	2	-138,2	-80,4	-412,0	-236,9
Ränteintäkter	3	193,6	142,5	586,9	444,3
Räntekostnader	3	-41,5	-13,7	-131,6	-78,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner ¹		2,0	-3,0	-9,9	65,6
Övriga rörelseintäkter		11,8	14,4	41,1	46,5
Summa rörelseintäkter		617,1	371,4	1 911,6	1 145,2
Allmänna administrationskostnader		-231,4	-216,6	-667,0	-664,1
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-39,2	-47,5	-117,0	-126,0
Övriga rörelsekostnader		-6,5	-9,6	-23,2	-27,9
Summa kostnader före kreditförluster		-277,1	-273,7	-807,2	-817,9
Resultat före kreditförluster		340,0	97,7	1 104,4	327,3
Kreditförluster, netto	4	-3,4	-5,5	-31,6	-23,9
Rörelseresultat		336,6	92,3	1 072,8	303,3
Skatt på periodens resultat		-59,2	-11,4	-192,1	-30,1
Periodens resultat ²		277,4	80,9	880,7	273,2
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ³	9	1,07	0,29	3,42	1,02
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ³	9	250 000 000	250 000 000	250 000 000	250 000 000

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån
	juli-sep 2020	juli-sep 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019
Periodens resultat	277,4	80,9	880,7	273,2
Poster som skall återföras till resultatet				
Värdeförändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	21,9	-0,5	19,7	8,2
Skatt på värdeförändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	-4,7	0,1	-4,2	-1,8
Omräkning av utländsk verksamhet	-1,8	2,0	-40,7	17,0
Skatt på omräkning av utländsk verksamhet	-0,2	-0,4	-6,9	-0,6
Övrigt totalresultat efter skatt	15,2	1,2	-32,1	22,8
Totalresultat efter skatt ²	292,6	82,1	848,6	296,0

¹ Nordnet har ändrat klassificeringen av valutaväxlingsintäkter genererade från kunders handel i värdepapper från nettoresultat av finansiella transaktioner till provisionsintäkter. För vidare information se not 1.

² Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

³ Information om resultat per aktie är adderad. För vidare information se not 9.

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Tillgångar				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		1 540,9	528,1	409,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm		29 864,2	20 574,7	22 035,9
Utlåning till kreditinstitut		541,5	499,6	505,2
Utlåning till allmänheten	4	19 097,0	15 711,0	16 127,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		3 320,4	1 965,3	1 563,7
Aktier och andelar mm		6,2	15,9	6,6
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken		89 439,4	64 610,8	70 089,2
Immateriella anläggningstillgångar		862,7	938,6	917,1
Materiella anläggningstillgångar		287,3	321,5	306,8
Uppskjutna skattefordringar		2,2	1,1	2,8
Aktuella skattefordringar		67,9	138,0	63,6
Övriga tillgångar		5 450,7	3 299,2	3 368,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		245,6	248,9	206,6
Summa tillgångar		150 726,0	108 852,7	115 603,3
Skulder				
In- och upplåning från allmänheten		51 319,7	37 820,2	38 572,1
Skulder där kunden bär placeringsrisken		89 441,3	64 610,8	70 091,0
Övriga skulder		5 563,2	2 987,2	3 547,7
Aktuella skatteskulder		234,0	143,8	92,2
Uppskjutna skatteskulder		69,6	92,9	82,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		217,5	183,9	159,9
Summa skulder		146 845,3	105 838,9	112 545,5
Eget kapital				
Aktiekapital		1,2	1,0	1,0
Övrigt tillskjutet kapital		7 571,2	7 571,2	7 571,2
Andra reserver		-108,2	-62,2	-76,1
Intjänade vinstmedel inklusive periodens resultat		-3 583,5	-4 496,2	-4 438,3
Totalt eget kapital		3 880,7	3 013,8	3 057,8
Summa skulder och eget kapital		150 726,0	108 852,7	115 603,3

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen MSEK	Aktie- kapital	Primär- kapital- instrument	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital den 1 januari 2020	1,0	500,0	7 071,2	-76,1	-4 438,3	3 057,8
Periodens resultat	-	-	-	-	880,7	880,7
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-32,1	-	-32,1
Totalresultat	-	-	-	-32,1	880,7	848,6
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Fondemission	0,2	-	-	-	-0,2	0,0
Ränta primärkapital	-	-	-	-	-25,7	-25,7
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	0,2	-	-	-	-25,9	-25,7
Summa eget kapital den 30 september 2020	1,2	500,0	7 071,2	-108,2	-3 583,5	3 880,7

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

¹ Aktieägartillskottet är ovillkorat.

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

Forts. Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen MSEK	Aktie- kapital	Primär- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Intjänade vinstmedel inklusi- ve årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital den 1 januari 2019	1,0	-	6 821,3	-85,0	-4 749,0	1 988,2
Periodens resultat	-	-	-	-	273,2	273,2
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	22,8	-	22,8
Totalresultat	-	-	-	22,8	273,2	296,0
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Aktieägartillskott ¹	-	-	250,0	-	-	250,0
Emission av primärkapital ²	-	500,0	-	-	-	500,0
Transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-	-3,4	-3,4
Skatt på transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-	0,7	0,7
Ränta primärkapital	-	-	-	-	-17,7	-17,7
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	500,0	250,0	-	-20,4	729,6
Summa eget kapital den 30 september 2019	1,0	500,0	7 071,2	-62,2	-4 496,2	3 013,8

¹ Aktieägartillskottet är ovillkorat.

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

Koncernens kassaflöde

	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån
MSEK	juli-sep	juli-sep	jan-sep	jan-sep
	2020	2019	2020	2019
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	273,3	-91,3	915,6	-5,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-2 754,0	907,7	9 951,1	1 469,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 480,7	816,4	10 866,7	1 464,2
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-24,9	6,0	-70,3	-543,0
Nettoinvesteringar i finansiella instrument	1 862,3	-594,2	-9 574,6	-2 322,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 837,4	-588,2	-9 644,9	-2 865,8
Finansieringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8,6	-1,0	-25,8	747,3
Periodens kassaflöde	-651,9	227,2	1 196,0	-654,3
Likvida medel vid periodens början	2 737,0	804,6	914,7	1 677,2
Kursdifferens i likvida medel	-2,7	-4,0	-28,3	4,8
Likvida medel vid periodens slut	2 082,4	1 027,8	2 082,4	1 027,8
<i>varav tillgodohavande hos centralbanker</i>	1 540,9	528,1	1 540,9	528,1
<i>varav utlåning till kreditinstitut</i>	541,5	499,6	541,5	499,6

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Vidare följer koncernen lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

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

Reserver för kreditförluster på finansiella tillgångar

Fallissemang och osäkra fordringar

Fallissemang definieras i enlighet med koncernens kreditpolicy som en kombination av såväl kvantitativa som kvalitativa faktorer.

För privatlån utan säkerhet definieras fallissemang antingen som att en fordran är förfallen sedan mer än 90 dagar, alternativt andra indikatorer på att låntagaren

kommer få svårt att fullfölja sina åtaganden. Fordringar överstigande 100 dagar vidare säljs till inkassoföretag. Fordringar med andra indikatorer på fallissemang, såsom skuldsanering, konkurs, dödsfall, bedrägeri eller emigration, säljs inte vidare till inkassoföretag. Denna definition skiljer sig åt jämfört med tidigare tillämpade principer, då Nordnet använde fallissemangsdefinitionen 100 dagar försenad betalning. Anledningen till att Nordnet valt att ändra fallissemangsdefinition är att den på ett bättre sätt speglar den faktiska kreditrisken och koncernens nuvarande rutiner och processer. Se vidare om kreditförlustreserver i Not 4 Utlåning till allmänheten.

Valutaväxlingsintäkter

Nordnet har historiskt redovisat valutaväxlingsintäkter generade från kundernas handel i värdepapper i posten "nettoresultat av finansiella transaktioner". Nordnet har valt att ändra redovisningsprincipen och klassificeringen av dessa intäkter till "provisionsintäkter". Dessa valutaväxlingsintäkter kommer uteslutande från kundaffären och valutarisken ligger hos kunderna. Den nya klassificeringen ger en mer rättvisande bild av den faktiska underliggande intäktsströmmen. Jämfört med tidigare publicerade årsredovisningar har Nordnet gjort följande ändringar:

MSEK	Justerade provisionsintäkter	Justerat nettoresultat av finansiella transaktioner
Jan-dec 2019		
Före omklassificering	1 070,1	243,0
Sverige	58,1	-58,1
Norge	31,5	-31,5
Danmark	66,7	-66,7
Finland	20,6	-20,6
Totalt omklassificerat belopp	176,9	-176,9
Summa efter omklassificering	1 247,0	66,1
Jan-sep 2019		
Före omklassificering	775,5	194,4
Sverige	42,5	-42,5
Norge	22,8	-22,8
Danmark	48,4	-48,4
Finland	15,1	-15,1
Totalt omklassificerat belopp	128,8	-128,8
Total efter omklassificering	904,3	65,6

MSEK	Justerade provisionsintäkter	Justerat nettoresultat av finansiella transaktioner
Jul-sep 2019		
Före omklassificering	266,3	42,4
Sverige	13,6	-13,6
Norge	10,4	-10,4
Danmark	16,0	-16,0
Finland	5,4	-5,4
Totalt omklassificerat belopp	45,4	-45,4
Summa efter omklassificering	311,7	-3,0

Standarder som träder i kraft 2021 och framåt

Ändringar i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7:

Referensräntereformen

Från och med 1 januari 2021 ska ändringar i IAS 39, IFRS 9 och IFRS 7 som är föranledda av den pågående reformen av nuvarande referensräntor (IBOR) tillämpas. Ändringarna ger vissa lättnader i samband med den nya referensräntereformen och bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på Nordnets finansiella rapporter i nuläget. Reformen inkluderar ett kommande utbyte av vanligt använda referensräntor (exempelvis STIBOR, EURIBOR, LIBOR) mot alternativa, riskfria referensräntor. I Sverige kommer Riksbanken att börja publicera en ny referensränta på den kortaste löptiden. Till följd av corona pandemins effekter på svenska ekonomin och de svenska finansiella marknaderna så har testperioden för och publicering av referensräntan skjutits upp. En ny referensränta kommer istället att introduceras när förutsättningarna är bättre för att få acceptans från och granskning av marknaden under testperioden.

Inom Nordnet pågår en översyn av hur övergången till nya referensräntor ska hanteras. Översynen fokuseras på likviditetsportföljen då inga produkter är kopplade till referensräntor, förutom Nordnets obligation som är noterad på Nasdaq som löper med STIBOR-ränta. Frå-

gorna rör dels praktiska aspekter i system men också risk- och avkastningsfrågor kopplat till själva övergången för placeringar som tidigare har varit kvoterade till en referensränta och sen övergår till en annan.

IFRS 17 Insurance contracts och

IFRS 4 Försäkringsavtal

Standarden ska ersätta IFRS 4 Försäkringsavtal och syftar till att skapa en enhetlig metod för redovisning av alla typer av försäkringsavtal, en högre grad av transparens över försäkringsföretagens intjäning och ökad jämförbarhet mellan företag och länder. I juni 2020 beslutade International Accounting Standards Board (IASB) om ändringar av försäkringsstandarderna IFRS 17 Insurance contracts och IFRS 4 Försäkringsavtal. Syftet med ändringarna är att minska kostnaderna för tillämpningen av IFRS 17 genom att införa vissa förenklingar av kraven i standarden och göra det enklare för företag att förklara sina resultat när de tillämpar standarden. Syftet är också att förenkla övergången för företagen till att börja tillämpa standarden genom att flytta fram den obligatoriska tillämpningen med två år från 2021 till 2023.

Not 2 Provisionsnetto

	3 mån jul-sep 2020	3 mån jul-sep 2019	9 mån jan-sep 2020	9 mån jan-sep 2019
MSEK				
Provisionsintäkter				
Provisionsintäkter - transaktionsrelaterade	375,3	181,2	1 203,2	531,6
Provisionsintäkter - ej transaktionsrelaterade ²	97,5	85,2	283,3	243,9
Valutaväxlingsintäkter	116,6	45,3	350,6	128,8
Summa provisionsintäkter¹	589,4	311,7	1 837,1	904,3
Provisionskostnader				
Provisionskostnader - transaktionsrelaterade	-114,1	-57,8	-340,0	-169,9
Provisionskostnader - ej transaktionsrelaterade	-24,1	-22,6	-72,0	-67,0
Summa provisionskostnader	-138,2	-80,4	-412,0	-236,9
Provisionsnetto	451,2	231,3	1 425,1	667,4

¹ Nordnet har ändrat klassificeringen av valutaväxlingsintäkter genererade från kunders handel i värdepapper från nettoresultat av finansiella transaktioner till provisionsintäkter. För vidare information se not 1 sid 10-11.

² Avser primärt provisionsintäkter från fondsparande

Not 3 Räntenetto

	3 mån jul-sep 2020	3 mån jul-sep 2019	9 mån jan-sep 2020	9 mån jan-sep 2019
MSEK				
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden				
Utlåning till kreditinstitut	33,2	19,6	87,4	43,1
Räntebärande värdepapper	20,0	-1,1	97,0	35,0
Utlåning till allmänheten	138,5	123,0	396,6	363,0
Övriga ränteintäkter	1,9	1,1	6,0	3,2
Summa ränteintäkter	193,6	142,5	586,9	444,3
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	-2,7	-1,5	-7,2	-4,3
Räntebärande värdepapper	-16,1	6,9	-56,0	-22,8
In- och utlåning från allmänheten	-0,5	-2,9	-5,3	-9,2
Övriga räntekostnader	-22,2	-16,2	-63,2	-42,4
Summa räntekostnader	-41,5	-13,7	-131,6	-78,7
Räntenetto	152,1	128,8	455,3	365,6

Not 4 Utlåning till allmänheten

Den totala utlåningen uppgår till 19 097 MSEK (16 128 per 31 december 2019). Per den 30 september avser 1 276,8 (482,6 per 31 december 2019) MSEK av utlåningen till allmänheten så kallade kontokrediter som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar och investeringssparkonton (ISK), utlåningsräntan på krediten motsvaras av inlåningsräntan på de pantsatta likvida medlen.

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och förväntade kreditförluster. Vid periodens utgång uppgick den totala reserveringen för befarade kreditförluster till 104,8 (98,7 per 31 december 2019) MSEK, inklusive en extra reservering om 2,0 (0,0 per 31 december 2019) MSEK med hänsyn till den osäkerhet som råder med anledning av coronaviruset. Kreditförlustreserveringarna är fördelade på privatlån utan säkerheter 81,6 (78,3) MSEK, portföljbelåning 23,2 (20,3) MSEK.

Nordnet redovisar reserver för kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. För samtliga kreditprodukter har Nordnet utvecklat statistiska modeller som består av en kombination av historisk, aktuell, framåtblickande och makroekonomisk data samt av Nordnet bedömda relevanta benchmarks såväl som extern data från flertalet källor för att kunna mäta kreditrisken och bedöma den potentiella risken för fallissemang. Mätning av kreditex-

ponering och beräkning av förväntade kreditförluster är komplex och inkluderar användandet av modeller som bygger på sannolikheten för fallissemang, exponering vid fallissemang och förlust vid fallissemang.

På grund av rådande osäkerhet kring den pågående pandemin, det ekonomiska läget och kunders framtida återbetalningsförmåga, har Nordnet valt att behålla den justerade viktningen, som genomfördes under första kvartalet, även under tredje kvartalet för beräkning av kreditförlustreserver för privatlån utan säkerhet och portföljbelåning. Prognosen för de tre scenarierna - medel, positiv och negativ baseras på olika antaganden om framtida arbetslöshet och ekonomisk återhämtning.

Vikter scenarier för privatlån utan säkerhet och portföljbelåning:

	Scenario	Vikt
Före mars 2020	Positiv	25 %
	Medel	50%
	Negativ	25%
Sedan mars 2020	Positiv	10%
	Medel	20%
	Negativ	70%

Även modellen för bolån har beräknats med stressade scenarier, men då effekten av det är mycket låg har inte viktningen av scenarierna justerats. Reserveringsbehovet för bolån beräknas med följande vikter för scenarier: positiv 25 %, medel 50 % och negativ 25 %.

Kreditförlustreserv 2020-09-30	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Totalt
Upplupet anskaffningsvärde	17 206,0	1 888,3	107,5	19 201,8
Reservering för kreditförluster	-22,2	-22,9	-59,7	-104,8
Total utlåning till allmänheten	17 183,8	1 865,4	47,8	19 097,0

Kreditförlustreserv 2019-12-31	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Totalt
Upplupet anskaffningsvärde	14 623,8	1 507,9	94,7	16 226,4
Reservering för kreditförluster	-22,0	-24,5	-52,2	-98,7
Total utlåning till allmänheten	14 601,8	1 483,5	42,5	16 127,8

Utlåning, MSEK	2020-09-30	2020-06-30	förändring %	2019-12-31	förändring %
Bolån	5 829,6	5 299,7	10,0%	4 515,5	29,1%
Portföljbelåning, utlåning mot säkerhet i värdepapper	9 257,1	7 949,6	16,5%	7 561,7	22,5%
Privatlån utan säkerhet	4 010,3	4 034,4	-0,7%	4 050,6	-1,1%
Total utlåning till allmänheten	19 097,0	17 283,7	10,5%	16 127,8	18,4%
varav krediter som täcks av pantsatta likvida medel	1 276,8	1 143,9	11,6%	482,6	164,6%

Effekten av den justerade viktningen som skedde i mars 2020 för privatlån utan säkerhet och portföljbelåning ger en ökad mängd lån i stadie 2. För privatlån utan säkerhet och portföljbelåning har de framtidsbaserade scenarierna justerats, till högre viktning mot ett negativt scenario. Detta innebär att generella risknivåer stiger, även om vi inte ser någon ökning på individnivå, t.ex. genom en ökning av sena betalare.

Utöver den tidigare bedömningen om ändra sannolikhet har Nordnet sett små reella effekter avseende kreditförluster och reserveringar avseende kreditförluster med anledning av coronapandemin. Nordnet har erbjudit tillfällig amorteringsfrihet avseende bolån i enlighet med av Finansinspektionen meddelande om möjligheterna till undantag av amorteringskrav med anledning av coronapandemin. Endast ett fåtal av Nordnets kunder har ansökt om tillfällig amorteringsfrihet, vilket innebär att reserveringarna för bolån inte bedöms påverkas. Nordnet erbjuder bolån med en högsta belåningsgrad på 60 %. Under tredje kvartalet ökade bostadspriserna i hela landet.

Till följd av den nya fallissemangsdefinitionen för privatlån utan säkerhet, från 100 dagar till 90 dagar, flyttas 4 MSEK av reserveringarna från stadie 2 till stadie 3. Ändringen har endast haft en marginell påverkan på koncernens beräknade kreditreserveringar. För vidare upplysning, se not 1 Redovisningsprinciper.

Not 5 Koncernen - segment

Jan-sep 2020					
MSEK	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Koncernen
Provisionsnetto	472,2	268,3	372,7	311,9	1 425,2
Räntenetto	318,3	111,7	19,9	5,4	455,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-1,3	-3,3	-2,6	-2,7	-9,9
Övriga rörelseintäkter	18,8	-3,6	5,0	20,9	41,1
Summa rörelseintäkter	808,0	373,1	395,0	335,5	1 911,6
Totala rörelsekostnader	-332,2	-171,7	-143,9	-159,3	-807,2
Summa kostnader före kreditförluster	-332,2	-171,7	-143,9	-159,3	-807,2
Resultat före kreditförluster	475,7	201,4	251,1	176,2	1 104,4
Kreditförluster, netto	-30,9	-0,7	-0,1	0,0	-31,6
Rörelseresultat	444,9	200,7	251,0	176,2	1 072,8

Jan-sep 2019

MSEK	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Koncernen
Provisionsnetto	269,1	117,4	159,2	121,8	667,4
Räntenetto	265,8	84,4	5,0	10,4	365,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	14,9	15,3	17,5	18,0	65,6
Övriga rörelseintäkter	23,1	6,2	5,1	12,2	46,5
Summa rörelseintäkter	572,8	223,3	186,7	162,3	1 145,2
Totala rörelsekostnader	-360,7	-179,9	-134,0	-143,4	-817,9
Summa kostnader före kreditförluster	-360,7	-179,9	-134,0	-143,4	-817,9
Resultat före kreditförluster	212,1	43,4	52,8	18,9	327,3
Kreditförluster, netto	-22,5	-0,7	-0,7	0,0	-23,9
Rörelseresultat	189,6	42,7	52,0	18,9	303,3

Not 6 Koncernen - finansiella instrument

Kategorisering av finansiella instrument

2020-09-30	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen		Verkligt värde via övrigt totalresultat	Ej finansiella instrument	Totalt
		Innehas för handel	Övriga affärs- modeller			
Tillgångar						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 540,9	-	-	-	-	1 540,9
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	22 117,2 ¹	-	-	7 747,0	-	29 864,2
Utlåning till kreditinstitut	541,5	-	-	-	-	541,5
Utlåning till allmänheten	19 097,0	-	-	-	-	19 097,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	951,9	-	-	2 368,5	-	3 320,4
Aktier och andelar, noterade	-	5,5	-	-	-	5,5
Aktier och andelar, onoterade	-	0,7	-	-	-	0,7
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken ²	1 527,5	-	80 214,5	7 697,4	-	89 439,4
Övriga tillgångar	5 450,7	-	-	-	67,9	5 518,6
Upplupna intäkter	245,6	-	-	-	-	245,6
Summa tillgångar	51 472,3	6,2	80 214,5	17 812,9	67,9	149 573,8
Skulder						
In- och upplåning från allmänheten	51 319,7	-	-	-	-	51 319,7
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	-	89 441,3	-	-	89 441,3
Övriga skulder	5 563,2	-	-	-	303,6	5 866,8
Upplupna kostnader	217,5	-	-	-	-	217,5
Summa skulder	57 100,3	-	89 441,3	-	303,6	146 845,3

¹ Marknadsvärdet per 2020-09-30 uppgår till 22 178,7 MSEK.

² 7 697,4 MSEK avser återinvesteringar i obligationer och 1 527,5 MSEK avser likvida medel.

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

¹ Marknadsvärdet för 2019 uppgår till 8 840,8 MSEK.

² 4 663,1 MSEK avser återinvesteringar i obligationer och 1 776,4 MSEK avser likvida medel.

Forts. Not 6 Koncernen - finansiella instrument

Fastställande av verkligt värde för finansiella instrument

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

Metoderna är uppdelade på tre olika nivåer:

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

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

- a) noterade priser för liknande tillgångar eller skulder, eller identiska tillgångar eller skulder från marknader som inte bedöms vara aktiva; eller
- b) värderingsmodeller som huvudsakligen bygger på observerbara marknadsdata.

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

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

I de fall som det saknas en aktiv marknad bestäms verkligt värde med hjälp av etablerade värderingsmetoder och modeller. I dessa fall kan antaganden som inte direkt kan härledas till en marknad tillämpas. Dessa antaganden baseras då på erfarenhet och kunskap kring värdering på de finansiella marknaderna. Målet är dock att alltid maximera användningen av data från en aktiv marknad. I de fall som det anses nödvändigt görs

relevanta justeringar för att spegla ett verkligt värde, för att på ett korrekt sätt återspegla de parametrar som finns i de finansiella instrumenten och som ska återspeglas i dess värdering.

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

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

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

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

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

Finansiella instrument redovisade till verkligt värde

2020-09-30				
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde				
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	7 747,0	-	-	7 747,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 368,5	-	-	2 368,5
Aktier och andelar ¹	5,5	-	0,7	6,2
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	88 438,0	547,5	453,9	89 439,4
Delsumma	98 559,0	547,5	454,6	99 561,0
Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 540,9	-	-	1 540,9
Utlåning till kreditinstitut	-	541,5	-	541,5
Utlåning till allmänheten	-	19 097,0	-	19 097,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	22 178,7	-	22 178,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	954,2	-	954,2
Övriga tillgångar	5 450,6	-	-	5 450,6
Upplupna intäkter	245,6	-	-	245,6
Delsumma	7 237,1	42 771,4	-	50 008,7
Summa	105 796,1	45 318,9	454,6	149 569,7
Finansiella skulder redovisade till verkligt värde				
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	89 441,3	-	89 441,3
Summa	-	89 441,3	-	89 441,3

¹ Aktier och andelar i nivå 3 avser onoterade aktier.

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

¹ Aktier och andelar i nivå 3 avser onoterade aktier.

Forts. Not 6 Koncernen - finansiella instrument

Beskrivning av värderingsnivåer

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

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

Nivå 3 innehåller övriga finansiella instrument där egna interna antaganden har betydande effekt för beräkningen av det verkliga värdet. Nivå 3 innehåller i huvudsak onoterade eget kapitalinstrument. Då värderingsmodeller används för att fastställa verkligt värde för finansiella instrument i nivå 3 anses den ersättning som erlagts eller erhållits vara bästa bedömning av verkligt värde vid första redovisningstillfället.

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

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

Flytt mellan nivåer

Finansiella instrument som har flyttats under perioden från nivå 1 till nivå 2 uppgår till 35 MSEK och avser till största delen obligationer och andra räntebärande värdepapper om 32 MSEK samt derivat om 2 MSEK. Främsta orsaken till överföringarna från nivå 1 till nivå 2 var att instrumenten upphörde att handlas aktivt under perioden och verkligt värde nu har beräknats med värderingsmetoder baserade på observerbara marknadsdata. Från nivå 1 till nivå 3 har överförts aktier och andelar om 24 MSEK där främsta orsaken till överföringen att aktierna har avnoterats och aktivt aktiepris därmed saknas på marknaden.

Från nivå 2 till nivå 1 har överförts obligationer och andra räntebärande värdepapper om 14 MSEK där främsta orsaken till överföringarna var att instrumenten handlades aktivt under perioden och tillförlitliga prisnoteringar fanns tillgängliga på marknaden.

Från nivå 3 till nivå 1 har överförts aktier och andelar om 1 MSEK där främsta orsaken till överföringen är att instrumenten som inte varit noterade tidigare nu är noterade. Samtliga förflyttade instrument avser tillgångar där kunden bär placeringsrisken.

Från nivå 3 till nivå 2 har överförts aktier och andelar om 7 MSEK där främsta orsaken till överföringen är att instrument som tidigare saknade tillförlitliga data nu har kunnat värderats enligt oberoende motparts teoretiska värdering.

Not 7 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

MSEK	2020-09-30	2019-12-31
Ställda säkerheter		
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder	inga	inga
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ¹	3 550,8	2 224,5
<i>varav depositioner hos kreditinstitut</i>	2 927,9	1 842,0
<i>varav depositioner hos clearinginstitut</i>	622,9	382,6
Eventalförpliktelser		
Anvarsförbindelser	inga	inga
Åtaganden		
Beviljade men ej utbetalda krediter ²	668,0	426,4
Förvaltade medel för tredje mans räkning		
Klientmedel	166,0	148,5

¹ I beloppet ingår spärrade medel om 357 (103) MSEK varav 159 (103) är nyttjade.

I försäkringsrörelsen uppgår per balansdagen 30 september 2020, registerförda tillgångar till 89 439 (70 090 per 31 december 2019) MSEK, för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt.

² I beloppet ingår beviljade, ej utbetalda bolån om 588,2 (321,7) MSEK.

Not 8 Information om kapitaltäckning

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

Kapitalbas och kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

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

Kapitalkravet för enheter inom Försäkringsverksamheten påverkas av försäkringstagarnas tillgångar. Kapitalkravet från bankverksamheten varierar främst med storleken och kreditkvaliteten på bankens exponeringar. Solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas enligt stan-

dardmodellen under Solvens 2. Som en följd av solvensregelverket tillkommer posten solvenskapital, vilket avser beräknat framtida nuvärde av de i konglomeratet ingående försäkringsbolagens (Nordnet Pensionsförsäkring AB inklusive dotterbolaget Nordnet Livsförsäkring AS) kassaflöden genererade av försäkringstagarnas kapital.

För försäkringssektorn har en översyn och förändring av de antaganden som ligger till grund för beräkning av försäkringstekniska avsättningar och kapitalkrav genomförts under våren 2020, vilket har resulterat i ett högre bidrag till såväl kapitalbas som kapitalkrav från försäkringsverksamheten. Relationen mellan nyckeltalen är dock i stort sett oförändrad, varför kapitaltäckningsgraden inte påverkas.

Forts. Not 8 Information om kapitaltäckning

Det finansiella konglomeratet

MSEK	2020-09-30	2019-12-31
Kapitalbas efter justeringar och avdrag	3 629,8	2 538,5
Kapitalkrav	2 937,0	2 160,8
Överskott	692,8	377,1
Finansiella konglomeratets kapitaltäckningsgrad	1,2	1,2

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

Kapitalbas och kapitalkrav för den konsoliderade situationen

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

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

Kapitalbasen ska täcka minimikapitalkrav och det kombinerade buffertkravet samt tillkommande Pelare 2 krav. Resultat till och med tredje kvartalet 2020 är medräknat då de externa revisorerna har verifierat resultatet och tillstånd har erhållits från Finansinspektionen.

Internt bedömt kapitalbehov

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

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

Nordnet har beräknat det interna kapitalbehovet för den konsoliderade situationen till 448,9 (429,8 den 31 december 2019) MSEK. Detta bedöms som en tillfredsställande kapitalsituation med hänsyn till den verksamhet Nordnet bedriver. Nordnets interna bedömning av kapitalbehovet är inte helt jämförbart med det uppskattade kapitalbehovet som Finansinspektionen offentliggör kvartalsvis.

Utöver vad som framgår av denna delårsrapport beskrivs Nordnets riskhantering och kapitaltäckning mer utförligt i Nordnets årsredovisning för 2019 samt på Nordnets hemsida, se www.nordnetab.com.

Forts. Not 8 Information om kapitaltäckning

Den konsoliderade situationen

MSEK	2020-09-30	2019-12-31
Kärnprimärkapital: Instrument och reserver		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	6 691,2	6 690,9
Ej utdelade vinstmedel	-4 351,4	-4 766,2
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	153,5	180,4
Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning	204,6	236,3
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	2 697,8	2 341,4
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar		
Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-17,8	-18,7
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder)	-790,6	-832,2
Institutets direkta, indirekta och syntetiska innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp över tröskelvärde på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	-	-
Uppskjutna skattefordringar som uppstår till följd av temporära skillnader	-	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-808,4	-850,9
Kärnprimärkapital	1 889,4	1 490,6
Primärkapitaltillskott: instrument		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	500,0	500,0
varav: klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	500,0	500,0
Primärkapitaltillskott	500,0	500,0
Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + primärkapitaltillskott)	2 389,4	1 990,6
Supplementärkapital	-	-
Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)	2 389,4	1 990,6
Totala riskvägda tillgångar	12 581,0	10 090,3
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	15,0%	14,8%
Primärkapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	19,0%	19,7%
Totalt kapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	19,0%	19,7%
Institutsspecifika buffertkrav (krav på kärnprimärkapital i enlighet med artikel 92.1 a plus krav på kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk kapitalbuffert, plus systemriskbuffert, plus buffert för systemviktiga institut uttryckt som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	7,1%	9,3%
varav: krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav: krav på kontracyklisk kapitalbuffert	0,1%	2,3%
varav: krav på systemriskbuffert	-	-
varav: buffert för globalt systemviktigt institut eller för annat systemviktigt institut	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	10,5%	10,3%
Belopp under tröskelvärdena för avdrag (före fastställande av riskvikt)		
Institutets direkta och indirekta innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp under tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	126,5	126,5

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Forts. Not 8 Information om kapitaltäckning

Konsoliderad situation

MSEK	2020-09-30		2019-12-31	
Riskvägda exponeringsbelopp				
Exponering kreditrisk enligt schablonmetoden	9 905,5		7 498,4	
varav Institutexponeringar	657,4		518,8	
varav Företagsexponeringar	629,7		186,1	
varav Hushållsexponeringar	3 694,3		3 506,2	
varav Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	1 322,9		1 033,5	
varav Fallerande exponeringar	66,8		68,5	
varav Säkerställda obligationer	2 590,7		1 297,0	
varav Aktieexponeringar	395,3		401,9	
varav Regionala eller lokala myndigheter	-		-	
varav Övriga exponeringar	548,3		486,4	
Exponering marknadsrisk	95,2		11,6	
Exponering operativ risk	2 580,3		2 580,3	
Totalt riskvägda exponeringsbelopp	12 581,0		10 090,3	
Kapitalkrav				
Kreditrisk enligt schablonmetoden	792,4	6,3%	599,9	5,9%
Marknadsrisk	7,6	0,1%	0,9	0,0%
Operativ risk	206,4	1,6%	206,4	2,0%
Kapitalkrav Pelare 1	1 006,5	8,0%	807,2	8,0%
Koncentrationsrisk	90,4	0,7%	81,8	0,8%
Marknadsrisk exklusive ränterisk	139,6	1,1%	117,2	1,2%
Ränterisk	218,6	1,7%	190,5	1,9%
Kreditrisk i statsexponeringar	0,3	0,0%	0,3	0,0%
Övrigt	-	-	-	-
Kapitalplaneringsbuffert	-	-	40,0	0,4%
Kapitalkrav Pelare 2	448,9	3,6%	429,8	4,3%
Buffertkrav	331,2	2,6%	485,8	4,8%
Totalt kapitalkrav, inkl buffertkrav	1 786,6	14,2%	1 722,9	17,1%

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

Not 9 Resultat per aktie

MSEK	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån
	jul-sep 2020	jul-sep 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019
Resultat per aktie före och efter utspädning				
Årets resultat hänförligt till aktieägarna i Nordnet AB (publ)	277,4	80,9	880,7	273,2
Ränta på primärkapitaltillskott redovisade i eget kapital ¹	-8,8	-8,7	-26,1	-17,9
Årets resultat hänförligt till aktieägarna i Nordnet AB (publ) före och efter utspädning	268,6	72,2	854,6	255,3
Utestående antalet aktier före och efter utspädning ²	250 000 000	250 000 000	250 000 000	250 000 000
Resultat per aktie före och efter utspädning	1,07	0,29	3,42	1,02
¹ Varav periodiserade transaktionskostnader netto efter skatt	-0,1	-0,1	-0,4	-0,3

² Under året har det skett en ökning av antalet aktier i bolaget, främst genom en aktiesplit. Inget kapital har tillskjutits i samband med ökningen av antalet aktier.

Not 10 Händelser efter 30 september 2020

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

Revisorns yttrande över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Till styrelsen i Nordnet AB (publ), org.nr.
559073-6681

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade konsolegerad balansräkning för Nordnet AB (publ) per den 30 september 2020 och till den hörande konsoliderade rapporter över resultat, totalresultat, konsoliderad förändring i eget kapital och kassaflöde under den niomånadersperiod som slutade per detta datum samt tillhörande noter.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med International Accounting Standard 34, Delårsrapportering, som den är antagen av EU (IAS 34) och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning. Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning. Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 13 november 2020

Deloitte AB

Patrick Honeth
Auktoriserad revisor

Finansiell information

per och för räkenskapsåren som avslutades
2017, 2018 och 2019

Finansiell information

Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2019	2018	2017
Provisionsintäkter ¹	8	1 247 068	1 158 128	1 067 713
Provisionskostnader	8	-307 192	-287 941	-264 608
Ränteintäkter	9	620 244	492 410	431 694
Räntekostnader	9	-122 511	-114 847	-45 425
Nettoresultat av finansiella transaktioner ¹	10	66 095	3 748	-241
Övriga rörelseintäkter	11	69 655	58 916	54 903
Summa rörelseintäkter		1 573 359	1 310 414	1 244 036
Allmänna administrationskostnader	12	-947 684	-949 639	-864 578
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13	-174 334	-105 863	-90 458
Övriga rörelsekostnader	14	-40 278	-77 737	-53 492
Summa kostnader före kreditförluster		-1 162 296	-1 133 239	-1 008 528
Resultat före kreditförluster		411 063	177 175	235 508
Kreditförluster, netto	15	-33 645	-36 002	-35 301
Rörelseresultat		377 418	141 173	200 207
Skatt på årets resultat	16	-37 924	-23 121	-32 874
Årets resultat		339 494	118 052	167 333
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		339 494	118 052	167 333
Resultat per aktie före och efter utspädning ²	36	1,25	0,47	0,67

¹ Nordnet har ändrat klassificeringen av valutaväxlingsintäkter genererade från kunders handel i värdepapper från nettoresultat av finansiella transaktioner till provisionsintäkter. För vidare information se not 3 sid F-34.

² Resultat per aktie är adderad. För vidare information se not 36 sid F-103.

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2019	2018	2017
Årets resultat		339 494	118 052	167 333
Poster som kommer återföras till resultatet				
Värdeförändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	31	218	-32 221	-
Skatt på värdeförändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	31	-47	7 089	-
Värdeförändringar av finansiella tillgångar som kan säljas	31	-	-	-5 072
Skatt på värdeförändringar av finansiella tillgångar som kan säljas	31	-	-	1 116
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet	31	9 618	8 401	-2 994
Skatt på omräkning av utländsk verksamhet		-917	-416	-1 541
Övrigt totalresultat efter skatt		8 872	-17 147	-8 491
Totalresultat efter skatt		348 366	100 905	158 842
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		348 366	100 905	158 842

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	2019	2018	2017
Tillgångar				
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker		409 538	1 344 200	392 304
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	18	22 035 855	18 260 611	15 903 194
Utlåning till kreditinstitut	19	505 193	333 024	275 591
Utlåning till allmänheten	20	16 127 777	14 204 488	11 852 046
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21	1 563 692	1 775 715	1 949 008
Aktier och andelar	22	6 575	59 593	59 184
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	23	70 089 225	51 726 480	46 515 739
Immateriella anläggningstillgångar	24	917 100	414 259	382 151
Materiella anläggningstillgångar	25	306 824	102 763	41 856
Uppskjutna skattefordringar	16	2 798	-	1 633
Aktuella skattefordringar	16	63 597	89 094	77 251
Övriga tillgångar	26	3 368 502	3 617 698	2 749 656
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	206 647	191 491	140 949
Summa tillgångar		115 603 323	92 119 416	80 340 562
Skulder				
In- och upplåning från allmänheten	28	38 572 145	35 225 181	29 063 690
Skulder där kunden bär placeringsrisken	23	70 091 081	51 726 480	46 515 739
Övriga skulder	29	3 547 717	2 952 826	2 544 693
Aktuella skatteskulder	16	92 178	42 105	8 017
Uppskjutna skatteskulder	16	82 554	23 187	34 415
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	159 866	161 398	149 355
Summa skulder		112 545 541	90 131 177	78 315 909
Eget kapital				
Aktiekapital	31	1 039	1 000	1 000
Övrigt tillskjutet kapital		7 571 216	6 821 256	6 821 256
Andra reserver		-76 142	-85 014	-67 867
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-4 438 331	-4 749 002	-4 729 736
Totalt eget kapital		3 057 782	1 988 239	2 024 653
Summa skulder och eget kapital		115 603 323	92 119 416	80 340 562

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver ¹	Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital den 1 januari 2017	175 028	481 080	-59 376	1 382 152	1 978 885	1 978 885
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	167 333	167 333	167 333
Totalresultat efter skatt	-	-	-8 491	-	-8 491	-8 491
Totalresultat	-	-	-8 491	167 333	158 842	158 842
Transaktioner med ägarna:						
Lämnad utdelning	-	-	-	-174 452	-174 452	-174 452
Kontantemission	239	1 818 719	-	-	1 818 958	1 818 958
Prestationsrelaterat aktieprogram	-	-	-	-9 233	-9 233	-9 233
Ovillkorat aktieägartillskott	-	49 670	-	-	49 670	49 670
Apportemission	711	4 471 787	-	-	4 472 498	4 472 498
Fondemission	172 283	-	-	-	172 283	172 283
Nedsättning av aktiekapital	-172 283	-	-	172 283	-	-
Förändrad koncernstruktur 2017	-174 978	-	-	-6 267 820	-6 442 798	-6 442 798
Summa	-174 028	6 340 176	-	-6 279 222	-113 074	-113 074
Summa eget kapital den 31 december 2017	1 000	6 821 256	-67 867	-4 729 736	2 024 653	2 024 653

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver ¹	Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital den 1 januari 2018	1 000	6 821 256	-67 867	-4 729 736	2 024 653	2 024 653
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	118 052	118 052	118 052
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-17 147	-	-17 147	-17 147
Totalresultat	-	-	-17 147	118 052	100 905	100 905
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital:						
Effekt av förändrade redovisningsprinciper IFRS 9 per 1 januari 2018	-	-	-	-37 830	-37 830	-37 830
Lämnad utdelning	-	-	-	-100 000	-100 000	-100 000
Effekt ändrad skattesats obeskattade reserver	-	-	-	513	513	513
Summa	-	-	-	-137 317	-137 317	-137 317
Summa eget kapital den 31 december 2018	1 000	6 821 256	-85 014	-4 749 002	1 988 239	1 988 239

Forts. Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Primär- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver ¹	Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat	Hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital den 1 januari 2019	1 000	-	6 821 256	-85 014	-4 749 002	1 988 239	1 988 239
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	339 494	339 494	339 494
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	8 872	-	8 872	8 872
Totalresultat	-	-	-	8 872	339 494	348 366	348 366
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital:							
Nyemission	39	-	-	-	-	39	39
Aktieägartillskott ²	-	-	249 960	-	-	249 960	249 960
Emission av primärkapital ³	-	500 000	-	-	-	500 000	500 000
Transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-	-3 241	-3 241	-3 241
Skatt på transaktionskostnader vid emission av primärkapital	-	-	-	-	723	723	723
Ränta primärkapital	-	-	-	-	-26 305	-26 305	-26 305
Summa	1 039	500 000	249 960	-	-28 823	721 176	721 176
Summa eget kapital den 31 december 2019	1 039	500 000	7 071 216	-76 142	-4 438 331	3 057 781	3 057 782

¹ Se not 31

² Aktieägartillskottet är ovillkorat.

³ Emission av primärkapital om 500 MSEK. Obligationerna har evig löptid, första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders Stibor + 6,75 procent. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm.

Koncernens rapport över kassaflöde (direkt metod)

KSEK	Not	2019	2018	2017
Den löpande verksamheten				
Erhållna provisioner		1 247 068	1 158 128	1 067 713
Betalda provisioner		-307 192	-287 941	-264 608
Erhållna räntor		638 488	377 377	437 240
Betalda räntor		-181 583	-63 611	-77 133
Netto betalt/erhållet av finansiella transaktioner		-63 359	8 336	1 920
Övriga inbetalningar i rörelsen		75 346	60 045	71 540
Erhållna utdelningar		240	176	269
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-945 078	-981 098	-866 804
		463 930	271 412	370 137
Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar				
Ökning (-) / Minskning (+) av utlåning till allmänheten		-1 903 560	-2 353 194	-2 338 393
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar		565 053	-412 296	-171 596
Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder				
Ökning (+) / Minskning (-) av in- och upplåning hos allmänheten		2 990 326	5 538 817	4 414 634
Ökning (+) / Minskning (-) av övriga skulder		395 689	505 888	354 353
Betalda inkomstskatter		24 566	-37 963	-43 928
		2 536 004	3 512 664	2 585 207
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag, netto efter förvärvade likvida medel		-	-	-1 837 128
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	24	-614 369	-112 144	-87 980
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	25	-19 909	-84 016	-29 134
Investering i värdepapper		-9 460 845	-12 894 554	-11 782 800
Avyttring av värdepapper		6 082 127	10 685 869	9 363 643
		-4 012 996	-2 404 845	-4 373 399
Finansieringsverksamheten				
Kontantemission		-	-	1 818 957
Aktieägartillskott		-	-	49 670
Amortering av leasingskuld		-34 634	-	-
Erhållet aktieägartillskott		250 000	-	-
Emission av primärkapital		500 000	-	-
Utbetald utdelning till aktieägarna		-	-100 000	-174 452
		715 366	-100 000	1 694 175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid årets början		1 677 224	667 895	765 464
Kursdifferens i likvida medel		-867	1 510	-3 552
Likvida medel vid årets slut		914 731	1 677 224	667 895
I likvida medel ingår:¹				
Kassa och tillgodohavande i centralbanker		409 538	1 344 200	392 304
Utlåning till kreditinstitut (bankmedel) ²	19	505 193	333 024	275 591
		914 731	1 677 224	667 895

¹ I beloppet ingår spärrade medel om 103 (91) (82) MSEK.

² I utlåning till kreditinstitut (bankmedel) ingår endast placeringar med en löptid kortare än 3 månader.

Noter

Noter

Not 1 Företagsinformation

Historisk finansiell information för Nordnet AB (publ) per och för räkenskapsåren som avslutades 2017, 2018 och 2019 har godkänts av styrelsen och verkställande direktör den 13 november 2020. Moderbolaget Nordnet AB (publ) har sitt säte i Stockholm, Sverige med adress Alströmergatan 39, Box 30099, 104 25 Stockholm. Koncernen erbjuder finansiella tjänster och produkter företrädesvis inom sparande och investeringar på hemmamarknaderna Sverige, Norge, Danmark och Finland. Verksamhet bedrivs via dotterbolagen Nordnet Bank AB, Nordnet Pensionsförsäkring AB samt ett antal övriga bolag i koncernen.

Förutsättningar för konsolidering

I januari 2017 tillsköt Öhmangruppen och Nordic Capital, ägarna till Nordnet AB, org. nr 556249-1687, samtliga sina befintliga aktier i Nordnet AB till bolaget NNB Intressenter AB, org. nr 559073-6681 som även det ägs av Öhmangruppen och Nordic Capital. Transaktionen skedde i form av en apportemission.

Öhmangruppen består av E. Öhman J:or AB med dotterbolag (Öhman), bolag som kontrolleras av familjemedlemmar till ägarna av Öhman samt direktägande av familjemedlemmar. Öhmangruppen kontrollerar cirka 60 procent av Nordnet och innehade därmed det bestämmande inflytandet såväl före som efter transaktionen. IFRS innehåller ingen vägledning om redovisning vid rörelseförvärv av företag som står under samma bestämmande inflytande. I avsaknad av en IFRS som är särskilt tillämplig för en transaktion, ska företagsledningen enligt IAS 8 använda sin bästa bedömning vid utveckling och tillämpning av en redovisningsprincip som leder till information som är relevant och tillförlitlig. Transaktionen bedömdes utgöra en koncernmässig omstrukturering som inte ändrade kontroll eller hade ekonomisk innebörd varmed övertagande värden baserades på värdena före anskaffningen, det vill säga transaktionen föranledde inga justeringar av verkligt värde. NNB Intressenter-koncernen betraktades som en fortsättning på Nordnet-koncernen. Koncernredovisningen räknades om när det gäller perioder före transaktionen för att återspegla transaktionen som om

den hade ägt rum i början av den tidigaste period som presenteras i årsredovisningen, oberoende av faktisk transaktionstidpunkt. Skillnaden mellan aktiekapitalet för Nordnet AB och aktiekapitalet för NNB Intressenter AB har därav redovisats som "Förändrad koncernstruktur 2017".

NNB Intressenter AB kontrollerade 72,3 procent av Nordnet AB efter transaktionen och lämnade därefter ett offentligt uppköpserbudande på samtliga utestående aktier. Vid acceptperiodens utgång kontrollerades 93,4 procent av Nordnet AB. Beslut togs om avnotering från Nasdaq Stockholm samt begäran om tvångsinlösen av resterande aktier. Aktieägarna tillsköt ett ovillkorat aktieägartillskott för att möjliggöra förvärv av övriga aktier från börsen.

Den 1 mars 2019 verkställdes en fusion mellan NNB Intressenter AB och det helägda dotterbolaget Nordnet AB varigenom NNB Intressenter AB absorberade Nordnet AB som upplöstes utan likvidation. NNB Intressenter AB övertog därmed samtliga tillgångar och skulder i Nordnet AB. I samband med fusionen ändrade NNB Intressenter AB firma till Nordnet AB (publ) och ändrade bolagskategori från privat till publikt bolag.

Not 2 Grunderna för upprättande av redovisningen

Uttalande om överensstämmelse med tillämpliga regelverk

De finansiella rapporterna och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har godkänts av EU. Vidare tillämpas lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) inklusive tillämpliga ändringsföreskrifter samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Redovisningen baseras på olika värderingsgrunder. Finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom vissa finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde. Icke-monetära poster redovisas baserat på dess historiska anskaffningsvärden. Pensionsavsättningar redovisas baserat på det diskonterade värdet av framtida pensionsåtaganden. Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen där försäkringstagaren bär placeringsrisken redovisas till verkligt värde.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i den historiska finansiella informationen, om inte annat framgår.

Not 3 Nya och ändrade standarder

Följande standarder tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018.

IFRS 9 Finansiella instrument

Från och med den 1 januari 2018 tillämpar Nordnet IFRS 9 Finansiella instrument som i sin helhet ersätter IAS 39. Se not 5 för ytterligare information om vilken inverkan IFRS 9 har på Nordnets finansiella rapporter.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. Standarden ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om bolagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till bolagets kundkontrakt ska lämnas. Intäktsstandarderna gäller för alla kontrakt med kunder. Nordnet har analyserat kontrakten utifrån de fem stegen i IFRS 15 och kommit fram till att standarden inte har någon påverkan på redovisning av intäkter.

IFRS 16 Leasingavtal

Standarden har ersatt IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Tillämpningen av IFRS 16 innebär att alla leasingkontrakt som uppfyller definitionen av

leasingkontrakt ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt och som en motsvarande skuld i leasetagarens balansräkning. Standarden medger undantag för redovisning av leasingavtal med en leasingperiod understigande tolv månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde. Dessa redovisas som en kostnad direkt i resultaträkningen. Nyttjanderätten och skulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Redovisningskraven för leasegivare är i allt väsentligt oförändrade. Tillämpningen medför att tillgångar och räntebärande skulder ökar i balansräkningen. Det tillkommer också behov av uppskattningar och antaganden som påverkar värderingen av leasingskulder. En diskonteringsränta ska antas för att beräkna nuvärdet och leasingskulden kan komma att omvärderas beroende på, t ex bedömning av sannolikheten att en option kommer att utnyttjas. Detta ökar volatiliteten i den finansiella rapporteringen.

Övergången redovisades i enlighet med den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär tillämpning utan omräkning av jämförelsetal. Vid övergången den 1 januari 2019 ökade nyttjanderättstillgångarna de totala tillgångarna i koncernen med 239,3 MSEK. Nyttjanderättstillgången var vid övergångsperioden lika med skulden. Därmed redovisades ingen effekt på eget kapital vid övergången.

Nedan visas effekten vid övergången till IFRS 16 från IAS 17.

Åtaganden för operationella leasingavtal per 2018-12-31	
MSEK	278,2
Finansiella leasingskulder per 31 december 2018	5,2
Leasingavtal med kort löptid (avgår då kostnadsförs)	-2,1
Leasingavtal med mindre värde (avgår då kostnadsförs)	-4,8
Effekter av omklassificering	-37,1
Diskonteringseffekten	-0,1
Redovisad leasingskulld öppningsbalansräkning 1 januari 2019	239,3

Övriga förändringar

IFRIC 23 Redovisning av osäkerheter i inkomstskatter specificerar hur effekterna av osäkerhet i redovisning av inkomstskatter ska reflekteras. IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures har uppdaterats

med att IFRS 9 Finansiella instrument ska tillämpas på långsiktiga innehav i intresseföretag eller joint ventures som utgör en del av nettoinvesteringen i intresseföretaget eller joint venture. IFRS 9 Finansiella instrument har uppdaterats avseende förskotts betalning med negativ ersättning. IAS 19 Ersättningar till anställda har uppdaterats avseende ändringar, reduceringar och regleringar av en pensionsplan som inträffar under en rapportperiod. IAS 23 Låneutgifter, IAS 12 Inkomstskatter, IFRS 3 Rörelseförvärv och IFRS 11 Samarbetsarrangemang har uppdaterats inom ramen för de årliga förbättringarna av IFRS standarder 2015–2017.

Ändringarna har inte väsentligen påverkat koncernens finansiella rapporter eller kapitaltäckning och har inte haft någon inverkan på några redovisade belopp. De förväntas inte heller att ha någon väsentlig inverkan på innevarande eller kommande perioder.

Standarder som träder i kraft 2020 och framåt

Vid upprättande av koncernens finansiella rapporter finns det standarder och tolkningar som publicerats av International Accounting Standards Board (IASB) men ännu inte trätt i kraft och har heller inte förtdidstillämpats vid upprättande av dessa finansiella rapporter. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och tolkningar kan få på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 17 Försäkringsavtal

Standarden ska ersätta IFRS 4 Försäkringsavtal och syftar till att skapa en enhetlig metod för redovisning av alla typer av försäkringsavtal, en högre grad av transparens över försäkringsföretagens intjäning och ökad jämförbarhet mellan företag och länder. Under förutsättning att IFRS 17 antas av EU enligt den tidpunkt som IASB föreslagit, kommer standarden att tillämpas från räkenskapsåret 2022. Finansinspektionen har genomfört en förstudie inför deras kommande arbete med anpassningen av redovisningsföreskrifterna till den nya standarden. Detta föreskriftsarbete förväntas inledas under 2020. Finansinspektionen har emellertid kommit med ett uttalande att de överväger att införa en två-årig implementeringstid för juridisk person och onoterade försäkringsföretags koncernredovisningar. Detta innebär att Finansinspektionens föreskrifter skulle börja

tillämpas senast räkenskapsåret 2024. Koncernen analyserar för närvarande de finansiella effekterna av den nya standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

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

I september 2019 publicerade IASB ändringar i IAS 39, IFRS 9 och IFRS 7 som är föranledda av den pågående reformen av nuvarande referensräntor (IBOR). Ändringarna har antagits av för obligatorisk tillämpning i EU och förändringarna ska tillämpas från och med 1 januari 2020.

Ändringen är en effekt av reformer av referensräntor som inkluderar ett kommande utbyte av vanligt använda referensräntor (exempelvis STIBOR, EURIBOR, LIBOR) mot alternativa, riskfria referensräntor. IASB har gjort lättnader i kriterierna för säkringsredovisning så att bolag som tillämpar säkringsredovisning kan anta att referensräntan som säkrade kassaflöden och kassaflöden från säkringsinstrument bygger på inte ändras till följd av osäkerheter i referensräntereformerna. Ändringarna medför också nya upplysningskrav i form av upplysningar om bolagets exponering för referensräntor och dess omfattning; hantering vid övergång till nya alternativa referensräntor; väsentliga antaganden eller bedömningar vid tillämpning; samt nominellt belopp på säkringsrelationer som lättnaderna tillämpas på. Koncernen analyserar för närvarande de finansiella effekterna av den nya standarden.

Reserver för kreditförluster på finansiella tillgångar

Fallissemang och osäkra fordringar

Fallissemang definieras i enlighet med koncernens kreditpolicy som en kombination av såväl kvantitativa som kvalitativa faktorer. För privatlån utan säkerhet definieras fallissemang antingen som att en fordran är förfallen sedan mer än 100 dagar, alternativt andra indikatorer på att låntagaren kommer få svårt att fullfölja sina åtaganden. Fordringar överstigande 100 dagar

vidaresäljs till inkassoföretag och i och med detta tas tillgången bort från balansräkningen. Fordringar med andra indikatorer på fallissemang, såsom skuldsaner-ning, konkurs, avliden, bedrägeri eller emigration, säljs inte vidare till inkassoföretag.

Valutaväxlingsintäkter

Nordnet har historisk redovisat valutaväxlingsintäkter generade från kundernas handel i värdepapper i Nettoresultat av finansiella transaktioner. Nordnet har valt att ändra redovisningsprincipen och klassificeringen av dessa intäkter till provisionsintäkter. Dessa valutaväxlingsintäkter kommer uteslutande från kundaffären och all valutarisk ligger direkt hos kunden. Redovisning ger en mer rättvisande bild på den faktiska underliggande intäktsströmmen.

Jämfört med tidigare publicerade årsredovisningar har Nordnet gjort följande ändringar enligt tabellen.

Not 4 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Att upprätta finansiell rapportering i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av såväl tillgångar och skulder på balansdagen som intäkter och kostnader under rapportperioden. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovi-

Valutaväxlingsintäkter	Justerade provisionsintäkter	Justerat nettoresultat av finansiella transaktioner
2019		
Före omklassificering	1 070 129	243 034
Sverige	58 069	-58 069
Norge	31 538	-31 538
Danmark	66 715	-66 715
Finland	20 617	-20 617
Totalt omklassificerat belopp	176 939	-176 939
Summa efter omklassificering	1 247 068	66 095
2018		
Före omklassificering	983 895	177 981
Sverige	63 808	-63 808
Norge	25 995	-25 995
Danmark	60 807	-60 807
Finland	23 623	-23 623
Totalt omklassificerat belopp	174 233	-174 233
Summa efter omklassificering	1 158 128	3 748
2017		
Före omklassificering	905 112	162 360
Sverige	50 002	-50 002
Norge	26 244	-26 244
Danmark	66 683	-66 683
Finland	19 672	-19 672
Totalt omklassificerat belopp	162 601	-162 601
Summa efter omklassificering	1 067 713	-241

sade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Nedan beskrivs de områden där risken för värdeförändringar under det efterföljande året är störst på grund av att antagandena eller uppskattningarna kan behöva ändras.

Finansiella instrument

Vid fastställandet av verkligt värde på koncernens finansiella instrument används olika metoder beroende på graden av observerbarhet av data samt marknadsaktiviteten. I första hand används noterade priser på aktiva marknader. Vid avsaknad av noterade priser används istället värderingsmodeller. Företagsledningen bedömer när marknaderna anses inaktiva och en värderingsmodell behöver användas. En aktiv marknad anses vara antingen en reglerad eller tillförlitlig handelsplats där noterade priser är lättillgängliga och uppvisar en regelbundenhet. Då vissa av dessa kriterier inte uppfylls anses marknaden vara inaktiv. Företagsledningen gör då en bedömning av vilken värderingsmodell som anses mest relevant för det enskilda instrumentet. Utgångspunkten är att noterade priser från så likartade finansiella instrument som möjligt ska användas. Då sådana priser eller komponenter av priser inte kan identifieras krävs att företagsledningen gör egna antaganden.

I not 32 redovisas finansiella instrument värderade till verkligt värde fördelat på tre olika värderingsnivåer. Per 2019-12-31 uppgick värdet av finansiella instrument värderade med egna antaganden som är betydande till 221 622 KSEK, varav 616 KSEK avsåg innehav i onoterade aktier. Tillämpade värderingsmodeller är allmänt accepterade och är föremål för oberoende riskkontroll.

Kreditförluster

Metoder och modeller för beräkning och redovisning av förväntade kreditförluster inkluderar antaganden, metoder och indata som innebär en hög grad av bedömning. Koncernen använder både kvantitativa och kvalitativa indikatorer för att bedöma en betydande ökning i kreditrisk. Ett annorlunda beslut om hur stor en sådan förändring behöver vara skulle påverkat storleken i förlustreserven. Framåtblickande information ingår i bedömningen av betydande ökning av kreditrisk. Från

analyser av historisk data identifieras makroekonomiska faktorer som påverkar kreditrisk och kreditförluster. Dessa analyser tar hänsyn till intern och extern information och överensstämmer med den framåtblickande information som används för andra ändamål såsom ekonomisk planering och prognosarbete. För mer information se not 5 Tillämpade Redovisningsprinciper och not 7 Risker.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Värdet på redovisad goodwill prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Prövningen kräver en bedömning för att identifiera de kassagenererande enheterna såväl som en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enheten 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. För mer information om de bedömningar som gjorts per 31 december 2019, se not 24.

Avtalsutgifter

Vid fastställandet i vilken takt redovisade avtalsutgifter ska skrivas av görs antagande om bland annat den förväntade återköps- och dödsfallsfrekvensen. Vidare så påverkar bedömningen av avgiftsuttaget på fondförsäkringarna bedömningen av ett eventuellt nedskrivningsbehov. Per årsskiftet har koncernen ett redovisat värde på avtalsutgifter som uppgår till 12 035 (2 512) (0) KSEK.

Not 5 Tillämpade redovisningsprinciper

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag där bestämmande inflytande innehas. 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. Moderbolaget har bestämmande inflytande när det har inflytande och förmåga att utöva sitt inflytande över det andra företagets relevanta verksamhet samt är exponerad för rörlig avkastning och har förmåga att använda sitt inflytande för att påverka avkastningen. Bestämmande

inflytande föreligger normalt när moderbolaget direkt eller indirekt genom dotterföretag äger över hälften av rösterna i ett företag. 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. Förvärvsmetoden innebär att förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser som uppfyller villkoren för redovisning redovisas och värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Överskott mellan anskaffningsvärdet och rörelseförvärvet och det verkliga värdet på den förvärvade andelen redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen inom övriga intäkter. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas som kostnad när de uppkommer. Avsättningar görs inte för utgifter avseende planerade omstruktureringsåtgärder som är en följd av förvärvet.

Ett dotterföretags bidrag till eget kapital utgörs enbart av det kapital som tillkommer mellan förvärv och avyttringstidpunkt. Alla koncerninterna mellanhavanden som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Omräkning av utländsk valuta

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor, vilket också är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Varje företag ingående i koncernen fastställer sin funktionella valuta utifrån sin primära ekonomiska miljö. Transaktioner i utländska valutor redovisas efter omräkning till valutakursen på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas till funktionell valuta med valutakurser på balansdagen. Alla valutakursdifferenser redovisas via resultaträkningen. Icke monetära poster i utländsk valuta, vilka är värderade till historiska anskaffningsvärde, värderas med valutakursen vid den ursprungliga transaktionstidpunkten.

Tillgångar och skulder i dotterföretag och intresseföretag med annan funktionell valuta än svenska kronor omräknas till rapporteringsvalutan med valutakursen per balansdagen. Vid omräkning av resultaträkningen används av praktiska skäl i regel en genomsnittskurs för perioden. Uppkomna omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

Intäktsredovisning

Räntenetto

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden till det redovisade bruttovärdet av fordran eller skulden, vilket medför en jämn avkastning över lånets löptid. Beräkningen inkluderar transaktionskostnader, premier eller rabatter och betalda eller erhållna avgifter som utgör en integrerad del av avkastningen. Ett undantag från ovan utgör finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde som har blivit osäkra efter första redovisningstillfället (finansiella tillgångar i stadie 3). För dessa beräknas ränteintäkten genom att applicera effektivräntan på det redovisade bruttovärdet minskat med reserver för kreditförluster. Om sådana finansiella tillgångar inte längre är osäkra återgår beräkningen av ränteintäkt till att baseras på redovisat bruttovärde.

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

Provisionsnetto och övriga rörelseintäkter

Som provisionsintäkter redovisas intäkter från kontrakt med kunder vilket består av ersättningar för utförda tjänsteuppdrag. En provisionsintäkt redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt, vilket är när kontrollen av varan eller tjänsten är överförd till kunden som därmed kan nyttja tjänsten. Kunden är den part som ingår ett kontrakt med Nordnet för att erhålla de tjänster som erbjuds den ordinarie verksamheten. Intäkterna återspeglar den ersättning som förväntas erhållas i utbyte för dessa tjänster. Vid rörlig ersättning, t ex lämnade rabatter eller prestationsbaserade ersättningar, redovisas intäkten när det är troligt att ingen återbetalning kommer ske. Total ersättning fördelas för varje tjänst och beror på om tjänsterna är uppfyllda vid en viss specifik tidpunkt eller över tid. Tjänsteuppdrag avser företrädesvis courtage och provisioner. Courtage redovisas som intäkt på affärsdagen. Provisioner utgörs dels av förmedling av värdepapper i samband med emissioner, försäljning av strukturerade produkter samt garanterade emissioner. Dessa provisioner redovisas som intäkt i

samband med fullgörande av transaktionen. Provisioner från fondverksamheten utgörs av dels inträdesprovisioner vilka redovisas i samband med fondköp, dels provisioner baserade på fondvolym vilken redovisas månatligen baserad på faktiskt volym.

Provisionskostnader är transaktionsberoende och är oftast direkt relaterade till transaktioner som redovisats som intäkter inom Provisionsintäkter. Provisionskostnader utgör kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, vilket främst utgörs av kostnader till börser, clearinginstitut samt delning till partner i samband med köp och försäljning av värdepapper. Provisionskostnader för fondverksamheten utgörs av förvaltningsavgifter bestående av fasta kostnader och kostnader baserade på faktisk volym som redovisas månatligen.

Övriga rörelseintäkter avser intäkter från avtal med kunder såsom depårelaterade tjänster, informationstjänster, programvaror samt service- och supportavgifter från samarbetspartners. Övriga rörelseintäkter inkluderar även realisationsresultat vid avyttring av ägarandelar i dotterföretag och intresseföretag såväl som realisationsresultat vid avyttring av materiella tillgångar.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

Under denna post redovisas erhållna utdelningar samt valutakursförändringar.

IAS 39 Finansiella instrument

Standarden tillämpas fram till 31 december 2017

Finansiella tillgångar och finansiella skulder

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

lansräkningen då skulden utsläckts genom att avtalet fullgjorts, annullerats eller upphört. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

När ett finansiellt instrument redovisas första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller finansiella instrument som inte tillhör kategorin finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av det finansiella instrumentet. Vid värdering av ett finansiellt instrument efter det första redovisningstillfället, redovisas den finansiella tillgången beroende på vilken värderingskategori det finansiella instrumentet hänförs till. 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. Då sådana saknas 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 och om avsikten är att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Finansiella tillgångar värderade 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. Vinster och förluster på tillgångar som innehas för handel redovisas via resultaträkningen.

Till kategorin hänförs också andra finansiella instrument som vid första redovisningstillfället valts att oåterkalleligt redovisas till verkligt värde, den så kallade verkligt värde optionen. Finansiella tillgångar i denna underkategori förvaltas av bolaget och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde. I denna kategori ingår

tillgångar i försäkringsrörelsen där försäkringstagarna bär placeringsrisk.

Se not 32 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder samt deras verkliga värde.

Lånefordringar och kundfordringar

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

Om det finns objektiva belägg som visar att det uppkommit ett nedskrivningsbehov beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat) diskonterade till lånefordrans ursprungliga effektiva ränta. Om nedskrivningsbehovet minskar i efterföljande perioder återförs tidigare gjord nedskrivning men redovisas aldrig till ett högre värde än vad det upplupna anskaffningsvärdet varit om nedskrivningen inte gjorts. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen som Kreditförluster, netto, vilket antingen sker som reserveringar för individuellt osäkra lån, portföljreserveringar eller som bortskrivningar av osäkra lån. 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, dvs:

- 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.

Återbetalningar av bortskrivningar liksom återvunna kreditförluster intäktsredovisas inom kreditförluster.

Finansiella tillgångar som hålls till förfall

Finansiella tillgångar som hålls till förfall är finansiella tillgångar, som inte är derivat, med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid med avsikt och förmåga att hållas till förfall. Finansiella tillgångar som klassificerats som tillhörande kategorin finansiella tillgångar som hålls till förfall redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärdet, inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas instrument till upplupet anskaffningsvärde. Värdering sker på samma sätt som för lånefordringar. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen som "Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella anläggningstillgångar".

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är sådana tillgångar som inte är derivat där tillgångarna identifieras som att de kan säljas och inte heller hålls till förfall samt inte heller klassificeras som någon av de tidigare tre ovan nämnda kategorierna. Värdering sker till verkligt värde med orealiserade värdeförändringar redovisade i Övrigt totalresultat, förutom nedskrivningar och valutakursförändringar som redovisas i resultaträkningen på raden Nettoresultat finansiella transaktioner. Vid avyttring redovisas den ackumulerade vinsten eller förlusten i resultaträkningen på raden Nettoresultat finansiella transaktioner och förs därmed bort från övrigt totalresultat.

Om det finns objektiva belägg som indikerar att det finns nedskrivningsbehov görs en omföring från Övrigt totalresultat till resultaträkningen och redovisas på raden Nettoresultat finansiella transaktioner. Det belopp som förs till resultaträkningen motsvarar skillnaden

mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet för instrumentet med avdrag för tidigare nedskrivningar. Nedskrivningar av räntebärande värdepapper återförs via resultaträkningen om det verkliga värdet ökar och 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 egetkapitalinstrument återförs aldrig.

Finansiella skulder

Finansiella skulder som inte redovisas inom finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen redovisas initialt på affärsdag till sitt anskaffningsvärde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Det upplupna anskaffningsvärdet beräknas på samma sätt som för lånefordringar. Leverantörsskulder tas upp i balansräkningen när faktura mottagits. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella skulder inom försäkringsrörelsen där kunderna bär placeringsrisken redovisas som finansiella skulder som vid det första redovisningstillfället identifieras som en post värderad till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa innehav har klassificerats i denna kategori för att eliminera eller i betydande utsträckning minska inkonsekvenser i värdering och redovisning

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden tillämpas från den 1 januari 2018.

Redovisning, bortbokning och modifiering

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas på affärsdagen när Nordnet blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor förutom finansiella tillgångar klassificerade som värderade till upplupet anskaffningsvärde vilka redovisas på likviddagen. Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar

på tillgångssidan Kassa och tillgodohavanden i centralbanker, Belåningsbara statskuldsförbindelser mm, Tillgångar där kunden bär placeringsrisken, Utlåning, Obligationer och andra räntebärande värdepapper, Aktier och andelar, samt Upplupna intäkter. På skuldsidan återfinns Inlåning, Skulder där kunden bär placeringsrisken samt Upplupna kostnader. Valutaderivat redovisas antingen som tillgång eller skuld beroende på om det verkliga värdet är positivt eller negativt.

När ett finansiellt instrument redovisas första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller finansiella instrument som inte tillhör kategorin finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av det finansiella instrumentet. Vid värdering av ett finansiellt instrument efter det första redovisningstillfället, redovisas den finansiella tillgången beroende på vilken värderingskategori det finansiella instrumentet hänförs till.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfallit eller bolaget förlorat kontrollen över den. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då skulden utsläckts genom att avtalet fullgjorts, annullerats eller upphört. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång och finansiell skuld.

Vid modifiering av ett lån görs en bedömning om detta resulterar i ett borttagande från balansräkningen. Ett lån anses vara modifierat när villkoren som styr lånets kassaflöden ändras jämfört med det ursprungliga avtalet. Exempel kan vara anstånd, förändrade marknadsförhållanden, åtgärder för att behålla kunden och andra faktorer som inte är relaterade till en låntagares försämrade kreditvärdighet. Modifierade lån tas bort från balansräkningen och ett nytt lån redovisas när det befintliga lånet sägs upp och ett nytt avtal ingås med väsentligt annorlunda villkor eller om villkoren i ett befintligt avtal modifieras väsentligt. Enbart modifieringar på grund av finansiella svårigheter hos låntagaren anses inte vara väsentliga på egen hand.

Kvittning

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

Återköpsavtal

Ett återköpsavtal (repa) avser ett avtal där parter kommit överens om försäljning av värdepapper samt ett efterföljande återköp av motsvarande tillgångar till ett förbestämt pris. Ett sålt värdepapper redovisas i balansräkningen då koncernen under transaktionens löptid är exponerad mot värdepapprets värdeförändringsrisk. Likvid erhållen för försäljning av värdepapper redovisas som finansiell skuld baserat på motpart. Sålda värdepapper redovisas under posten För egna skulder ställda säkerheter. Erlagd likvid för förvärvat värdepapper, så kallad omvänd repa, redovisas som utlåning till den säljande parten. Värdepapper som har lämnats enligt återköpsavtal redovisas också. Likvida medel som har erhållits enligt återköpsavtal redovisas i balansräkningen som Skulder till kreditinstitut.

Värdepapperslån

Ett värdepapperslån avser säkerställd utlåning eller inlåning av värdepapper. Ett utlånat värdepapper redovisas i balansräkningen då koncernen är exponerad mot värdepapprets värdeförändringsrisk. Utlånade värdepapper redovisas på affärsdagen som en ställd pant, medan inlånade värdepapper inte tas upp som tillgång. Värdepapper som lånas ut värderas på samma sätt som övriga värdepapper av samma slag. Vid avyttring av inlånade värdepapper (blankning) skuldbokförs ett belopp motsvarande värdepappernas verkliga värde inom Övriga skulder.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras i en av följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, verkligt värde via övrigt totalresultat samt upplupet anskaffningsvärde baserat på företagets affärsmodell för förvaltningen av finansiella tillgångar och tillgångens avtalsenliga villkor. Klassificeringen beror även på om instrumentet är ett skuldinstrument, egetkapitalinstrument eller ett derivat. Finansiella skulder klassificeras som värderade till antingen upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde över resultatet. Affärsmodellen speglar hur koncernen förvaltar portföljer av finansiella tillgångar för att generera kassaflöden. När affärsmodellen bestäms för en grupp av finansiella tillgångar tas hänsyn till faktorer såsom tidigare erfarenheter av hur kassaflöden erhöles, hur de finansiella tillgångarnas resultat utvärderas och rapporteras till ledningen, hur risker bedöms och hanteras samt hur ersättning är kopplad till prestation. Avtalsvillkoren

utgör grunden för att identifiera huruvida kassaflödena endast uttrycker betalningar av kapitalbelopp och ränta. Kapitalbelopp definieras som verkligt värde av skuldinstrumentet vid första redovisningstillfället vilket kan förändras över löptiden om det förekommer återbetalningar eller kapitalisering av ränta. Ränta definieras som ersättning för pengars tidsvärde, kreditrisk samt en vinstmarginal som är förenlig med ett grundläggande utlåningsarrangemang. Om det finns avtalsmässiga villkor som introducerar exponering för andra risker eller volatilitet medför det att kassaflödena inte uppfyller kriterierna för endast betalningar av kapitalbelopp och ränta.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar som innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapital och ränta på det utestående kapitalbeloppet värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Tillgångar i denna kategori redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader och till upplupet anskaffningsvärde vid den efterföljande värderingen beräknat enligt effektivräntemetoden. Verkligt värde består vanligtvis av utbetalt belopp, inklusive avgifter och provisioner. Effektivräntan motsvarar den ränta som används för att diskontera avtalsenliga framtida kassaflöden till redovisat värde på den finansiella tillgången eller skulden justerat med hänsyn till en eventuell förlustreserv.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Finansiella tillgångar som förvaltas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera avtalsenliga kassaflöden enbart bestående av kapital och ränta antingen genom innehav eller genom försäljning värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Vid första redovisningstillfället sker redovisning till verkligt värde plus transaktionskostnader och vid den efterföljande värderingen till verkligt värde med orealiserade värdeförändringar i övrigt totalresultat vilken ackumuleras mot en verkligt värde-reserv i eget kapital. Förändringarna i verkligt värde överförs från övrigt totalresultat till Nettoresultat av finansiella transaktioner

i resultaträkningen när tillgången realiseras. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under rubriken Nettoresultat av finansiella transaktioner och som en förändring av verkligt värdereserven i eget kapital via övrigt totalresultat. Värdeförändringar hänförliga till valutakursförändringar redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Kategorin utgörs av finansiella tillgångar som vid första redovisningstillfället identifierats som värderade till verkligt värde via resultaträkningen för att eliminera inkonsekvenser i värdering och redovisning. Kategorin inkluderar även eget kapital-instrument samt derivat som inte används i säkringsredovisning. Klassificeringen omfattar även skuldinstrument som innehas inom ramen för en annan affärsmodell än att innehas enbart för att erhålla avtalsenliga kassaflöden, inklusive skuldinstrument som innehas för handel eller förvaltas och vars resultat utvärderas utifrån verkligt värde samt skuldinstrument vars avtalsenliga kassaflöden inte enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta.

Tillgångar i denna kategori redovisas både vid första redovisningstillfället och vid efterföljande värderingar till verkligt värde. Transaktionskostnader kostnadsförs i resultatet. Verkligt värde fastställs utifrån noterade priser på aktiva marknader. Då sådana saknas används allmänt accepterade värderingsmodeller, vilka baseras på observerbara marknadsdata, såsom noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument eller noterade priser för identiska instrument på inaktiva marknader. Förändringar i verkligt värde redovisas inom Nettoresultat av finansiella transaktioner, liksom värdeförändring till följd av förändrade valutakurser.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde omfattar de som inte värderas till verkligt värde över resultatet. På affärsdagen redovisas de till verkligt värde, vilket normalt är det lånade beloppet, och vid efterföljande värdering till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Värderingen görs analogt med den som tillämpas för finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, dock utan justering för kreditförlustreserveringar.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet utgörs av finansiella skulder som innehas för handel och finansiella skulder som koncernen vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori enligt den så kallade verkligt värde-optionen.

Skulder i denna kategori redovisas både vid första redovisningstillfället och vid efterföljande värderingar till verkligt värde. Fastställandet av verkligt värde och redovisningen av vinster och förluster görs analogt med finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultatet. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen inom Nettoresultat av finansiella transaktioner med undantag för förändringar i verkligt värde beroende på förändringar i koncernens egen kreditrisk. Sådana förändringar av finansiella skulder värderade till verkligt värde, presenteras i övrigt totalresultat utan efterföljande omklassificering till resultatet.

Omklassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar klassificeras endast om då affärsmodellen för de finansiella tillgångarna ändras, vilket förväntas vara mycket ovanligt. Finansiella skulder klassificeras aldrig om.

Kreditförluster

Reserver för kreditförluster redovisas för finansiella tillgångar, för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet och som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt för oåterkalleliga låneåtaganden, och avtalstillgångar. Redovisningen bygger på en modell om det inträffat en betydande ökning av kreditrisken jämfört med första redovisningstillfället. Reserven utgörs av ett sannolikhetsvägt belopp som tar hänsyn till all rimlig och verifierbar information som är tillgänglig utan orimlig kostnad eller ansträngning.

- Stadie 1 – finansiella instrument där ingen betydande ökning av kreditrisken inträffat sedan första redovisningstillfället och motparter som omfattas av koncernens definition för låg kreditrisk.
- Stadie 2 – finansiella instrument där en betydande ökning av kreditrisk inträffat sedan första redovisningstillfället men där det saknas objektiva belägg för att fordran är osäker.

- Stadiet 3 – finansiella instrument för vilka objektiva belägg har identifierats för att fordran är osäker.

För finansiella instrument i stadiet 1 motsvarar reserveringen den kreditförlust som förväntas inträffa inom 12 månader. I stadiet 2 samt i stadiet 3 motsvaras reserveringen av de totala förväntade kreditförlusterna under instrumentets återstående löptid.

Värdering

Förväntade kreditförluster beräknas som den diskonterade produkten av sannolikheten för fallissemang (PD), exponering vid fallissemang (EAD) och förlust vid fallissemang (LGD). PD motsvarar sannolikheten för att en låntagare kommer att falla vid en given tidpunkt under den återstående löptiden. EAD motsvarar förväntad exponering vid fallissemangstidpunkten efter att hänsyn tagits till avtalsenliga betalningar. LGD motsvarar den förväntade förlusten på en fallerad exponering med hänsyn tagen till egenskaper hos motparten, säkerheter och produkttyp.

PD, LGD och EAD beräknas månadsvis fram till och med slutet av den förväntade löptiden. De förväntade kreditförlusterna diskonteras sedan med den ursprungliga diskonteringsräntan. En summering av de förväntade kreditförlusterna fram till och med slutet av den förväntade löptiden ger de förväntade kreditförlusterna för tillgångens återstående löptid. Summan av de kreditförluster som förväntas inträffa inom 12 månader ger de förväntade kreditförlusterna för de kommande 12 månaderna.

Vid beräkningen tas hänsyn till tre scenarier (bas, positivt och negativt) med relevanta makroekonomiska faktorer såsom BNP, bostadspriser och arbetslöshet. Riskparametrarna som används för att beräkna förväntade kreditförluster införlivar effekterna av makroekonomiska prognoser. Varje scenario tilldelas en sannolikhet och de förväntade kreditförlusterna erhålls som ett sannolikhetsvägt genomsnitt.

Väsentliga osäkra kreditexponeringar bedöms individuellt utan användandet av indata från modeller.

Betydande ökning av kreditrisk

Förändring i kreditrisk bedöms genom en kombination av individuell och kollektiv information och kommer att

spegla ökningen i kreditrisk på individuell instrumentnivå så långt det är möjligt. I första hand kommer förändring i den framåtriktade sannolikheten för fallissemang under den återstående löptiden att användas som indikator. Den införlivar effekter både från historiska händelser och prognostiserade ekonomiska förhållanden. I andra hand kommer förändringar i den interna kreditvärderingen att användas.

Kvalitativa indikatorer kommer också att beaktas, till exempel när låntagaren har förfallna obetalda belopp

äldre än 30 dagar och om låntagaren återfinns på bevakningslista eller har beviljats utökade anstånd.

Ett instrument anses inte längre ha varit utsatt för en väsentligt ökad kreditrisk när alla indikatorer inte längre är uppfyllda.

Finansiella tillgångar med låg kreditrisk bedöms inte ha varit utsatta för en väsentligt ökad kreditrisk. Koncernen tillämpar detta enbart på instrument med motparter som är stater och finansiella institut samt för koncerninterna fordringar.

Fallissemang och osäkra fordringar

Följande definieras som fallissemang och därmed en osäker fordran: obetalda belopp äldre än 90 dagar, låntagare har försatts i konkurs eller liknande, anstånd-såtgärder eller en bedömning att det är osannolikt att låntagaren kommer att betala som överenskommet, samt värdepappersbelåning överstiger ställda säkerheter mer än två dagar. Vid bedömningen av om det är osannolikt att en låntagare kommer att betala sina låneförpliktelser tas hänsyn till både kvalitativa och kvantitativa faktorer inklusive status på förfall, uteblivna betalningar på andra låneförpliktelser hos samma långivare, förväntade lättnader i lånevillkor, förväntad konkurs eller brott mot lånevillkor.

Ett instrument anses inte längre vara fallerat eller osäkert när alla förfallna belopp är återbetalda, tillräckligt med bevis finns för att visa att risken för att betalningar av framtida kassaflöden inte kommer att ske har minskat väsentligt och att det inte finns några andra indikatorer på fallissemang.

Förväntad löptid

Generellt är förväntad löptid begränsad till den maximala avtalsperiod som koncernen är utsatt för kreditrisk även om en längre period överensstämmer med affärspraxis. Alla avtalsvillkor tas hänsyn till när förväntad löptid fastställs, inklusive återbetalnings-, förlängnings- och överföringsalternativ som är bindande.

Modifiering

När ett lån modifieras men inte tas bort från balansräkningen görs en bedömning av väsentliga ökning i kreditrisken jämfört med den ursprungliga kreditrisken i nedskrivningssyfte. Modifieringar resulterar inte automatiskt i en minskning av kreditrisken och alla kvalitativa och kvantitativa indikatorer kommer fortsatt att bedömas. Vidare kommer en modifieringsvinst eller förlust redovisas i resultaträkningen avseende skillnaden i nuvärdet av de avtalsenliga kassaflödena diskonterat med den ursprungliga effektivräntan.

När ett lån modifieras och tas bort från balansräkningen anses datumet då modifieringen gjordes vara det första redovisningstillfället för det nya lånet i syfte att bedöma nedskrivningsbehov, inklusive bedömningen av väsentliga ökning i kreditrisk.

Presentation

Reservering för kreditförluster för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde presenteras som en minskning av redovisat bruttovärde för tillgången. Reservering för låneåtaganden redovisas som en skuld inom raden Övriga skulder.

I resultaträkningen presenteras reserveringar och bortskrivningar inom raden kreditförluster, netto. Bortskrivningar görs då förlusten anses slutligen fastställd. Återbetalningar av bortskrivningar liksom återvinningar av reserveringar intäktsredovisas inom samma rad.

Säkringsredovisning

Koncernen använder olika typer av derivatinstrument för att säkra de risker för ränte- och valutakurs exponeringar som koncernen är utsatt för. För närvarande tillämpar koncernen inte säkringsredovisning enligt IFRS 9 Finansiella instrument. Derivat som inte ingår i en säkringsrelation redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Tillgången redovisas till anskaffningsvärde, efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning görs linjärt över tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Vid varje rapporteringstillfälle bedömer bolaget om det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Om det finns nedskrivningsbehov så beräknas tillgångens återvinningsvärde och om återvinningsvärdet 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 fastställs som skillnaden mellan försäljningsintäkten och tillgångens redovisade värde.

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

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet 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 ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Nyttjandeperiod för immateriella tillgångar bedöms vara antingen bestämbar eller obestämbar. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av linjärt över nyttjandeperioden. 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. Även immateriella tillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

Goodwill

Goodwill som uppkommer i ett rörelseförvärv redovisas vid förvärvstidpunkten till anskaffningsvärdet. Goodwill utgör 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 sker värdering till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken som bedöms ha en begränsad nyttjandeperiod skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, vilken uppskattas till mellan ett till fem år.

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 och nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden som varierar mellan fem och tjugo år.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avser företrädesvis externt inköpta tjänster, utveckling av handelssystem och övriga applikationer, vilka förväntas ge framtida ekonomiska fördelar genom antingen ökade intäkter eller kostnadsbesparingar. Aktiverade utvecklingskostnader redovisas initialt till anskaffningsvärde och därefter till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning sker, efter att tillgången färdigställts, linjärt över den bedömda nyttjandeperioden som varierar mellan tre till sju år.

Nedskrivningsprövning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Vid varje rapporteringstillfälle bedöms om det föreligger indikationer på att tillgångar kan ha minskat i värde. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill med obestämbar nyttjandeperiod beräknas återvinningsvärdet minst årligen. En tillgångs återvinningsvärde är det högre av det verkliga värdet

minus försäljningskostnader för en tillgång eller kassagenererande enhet och dess nyttjandevärde. Om redovisat värdet överstiger återvinningsvärdet ska nedskrivning göras till återvinningsvärdet. Vid beräkning av återvinningsvärdet uppskattas framtida kassaflöden vilka diskonteras till nuvärde med en diskontingsfaktor före skatt som tar hänsyn till marknadens bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen separat för materiella respektive immateriella tillgångar.

Vid varje rapporteringstillfälle bedöms även om det finns indikationer på att en tidigare nedskrivning, helt eller delvis, inte längre är motiverad. Finns sådana indikationer beräknas tillgångens återvinningsvärde. En tidigare nedskrivning återförs endast om det har skett en förändring i antagandena som låg till grund för bedömningen av tillgångens återvinningsvärde när nedskrivningen redovisades. Om så är fallet, ska tillgångens redovisade värde ökas till återvinningsvärdet. Ökningen redovisas i resultaträkningen som återföring av nedskrivning. Nedskrivningar av goodwill återförs aldrig. En återföring görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning, om ingen nedskrivning gjorts. En återföring redovisas i resultaträkningen. När en nedskrivning återförs anpassas framtida avskrivningar så att det nya redovisade värdet fördelas över tillgångens återstående nyttjandeperiod.

Leasing

Som har beskrivits ovan i not 3 har koncernen bytt redovisningsprincip för leasing där koncernen är leaseta- garen. Den nya redovisningsprincipen beskrivs nedan och övergångseffekten per 1 januari 2019 beskriv ovan i not 3.

Tillämpade principer till och med 31 december 2018

Klassificering av leasingavtal avgörs av i vilken omfattning de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet finns hos leasegivaren eller hos leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om de ekonomiska fördelarna och ekonomiska riskerna normalt förknippade med

äganderätten i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Annars klassificeras det som ett operationellt leasingavtal.

Finansiella leasingavtal redovisas i balansräkning som en materiell anläggningstillgång, och förpliktelsen att betala leasingavgifter i framtiden som en finansiell skuld. Tillgången skrivs av linjärt över den kortare av nyttjandeperioden eller leasingperioden. Minimileaseavgifterna fördelas mellan amortering och ränta av utestående skuld. Räntan fördelas över perioden med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under perioden redovisade skulden.

Leasing där den väsentliga delen av risker och fördelar med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing och redovisas inte i balansräkningen. Leasingavgifter belastar resultaträkningen linjärt över löptiden. Koncernen redovisar endast operationella leasingavtal.

Tillämpade principer från och med den 1 januari 2019

För samtliga leasingavtal där koncernen fungerar som leasetagare redovisas en nyttjanderätt och en leasingkulder i balansräkningen, från den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Leasingkulden beräknas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, diskonterade med hjälp av den marginella låneräntan och redovisas initialt till det beräknade nuvärdet. Leasingkulden redovisas i efterföljande perioder genom att skulden ökas för att återspegla effekten av ränta samt reduceras för att återspegla effekten av erlagda leasingavgifter.

Nyttjanderätten redovisas initialt till ett värde motsvarande leasingkulden, justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minus avskrivningar och nedskrivningar.

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leasingkulder omfattar följande;

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet,

- variabla leasingavgifter som beror på index eller pris, initialt värderade vid inledningsdatumet,
- belopp som förväntas betalas av leasetagaren enligt restvärdesgarantier,
- lösenpriset för en option att köpa om det är rimligt säkert att optionen kommer utnyttjas, och
- avgifter vid uppsägning, om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller pris inkluderas inte i värderingen av leasingkulder och nyttjanderättstillgångar utan redovisas som en kostnad i rörelseresultatet i den period de uppkommer.

Kontrakt med kortare löptid än 12 månader eller där den underliggande tillgången är av lågt värde kostnadsförs linjärt. Avtal av mindre värde inkluderar IT-utrustning och mindre kontorsmöbler. Dessa kontrakt redovisas som kostnad direkt i resultaträkningen. Samtliga hyreskontrakt innehåller hyresperiod samt villkor för förlängning.

I koncernens balansräkning redovisas nyttjanderättstillgångar som Materiella anläggningstillgångar och räntebärande leasingkulder ingår i Övriga skulder. I resultaträkningen redovisas en kostnad för avskrivning av den förhyrda tillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Om ett leasingavtal överför äganderätten vid slutet av leasingperioden eller om anskaffningsvärdet inkluderar en sannolik exercis av en köpoption, skrivs nyttjanderättstillgången av över nyttjandeperioden. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatum för leasingavtalet.

I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningarna mellan erlagda räntor inom den löpande verksamheten och amortering av leasingkulder inom finansieringsverksamheten.

Koncernens leasingavtal utgörs företrädesvis av hyreskontrakt för lokaler samt leasingavtal för bilar. Kontrakt avseende leasingbilar löper över tre år. Om det saknas stipulerade löptider i kontrakten antas en löptid om fem år för lokalkontrakt och tre år för leasingbilar.

Försäkringsrörelsen

Nordnets produkter inom försäkringsrörelsen

Nordnet erbjuder produkterna Kapitalförsäkring, Kapitalpension, Tjänstepension och Privatpension. Kapitalförsäkring, Kapitalpension och Privatpension tecknas som depåförsäkring medan Tjänstepension kan tecknas som fond- eller depåförsäkring. Produkten kapitalpension är stängd för nyteckning. För fondförsäkring är försäkringens värde helt beroende av de placeringar som försäkringstagaren väljer. En depåförsäkrings värde består i sin helhet av villkorad återbäring, vilket innebär att försäkringen inte har något garanterat försäkringskapital. Nordnet förvaltar inga av de fonder som försäkringstagarna investerar i. Produkterna Kapitalpension, Tjänstepension och Privat pension kan inför första utbetalningstillfället omvandlas till fondförsäkring. Om försäkringen kvarstår som depåförsäkring kommer ett årligt belopp uppgående till tre procent av försäkringsvärdet beräknas vid det första utbetalningstillfället. Utbetalning sker som ett fast årligt belopp och kan delas upp på månad, kvartal, halvår eller år fördelat över fem år. Utbetalningsbeloppet är garanterat under de första fem åren varmed försäkringstagaren är garanterad ett värde motsvarande 15% av försäkringens värde vid första utbetalningstillfället. Eventuellt återstående överskjutande försäkringsvärde efter de fem första åren betalas ut enligt vald utbetalningsplan eller som ett engångsbelopp.

I samtliga produkter som Nordnet erbjuder ingår ett återbetalningsskydd, som försäkringstagaren i vissa fall kan välja bort. Återbetalningsskyddet innebär att försäkringskapitalet återbetalas till en eller flera utvalda förmånstagare i händelse av att försäkringstagaren dör. För kapitalförsäkringar är återbetalningsskyddet obligatoriskt och tecknas i normalfallet med en risksumma om 1% av försäkringens värde. Om en försäkrad som har en kapitalförsäkring med återbetalningsskydd avlider ökas således försäkringskapitalet med en procent, oavsett försäkringsvärdets storlek, varefter utbetalning normalt sker som engångsbelopp till insatt förmånstagare. För Privat pension respektive tjänstepensionsförsäkring är återbetalningsskyddet 100% av försäkringens värde. Ingen avgift tas ut för detta återbetalningsskydd, men å andra sidan är försäkringstagaren inte berättigad till några arvsvinster, vilket han eller hon skulle vara om försäkringen hade tecknats utan återbetalningsskydd.

I de fall kapitalförsäkring tecknats med ett återbetalningsskydd om 99% tilldelas löpande arvsvinster, som

ökar försäkringskapitalet. Arvsvinst är en kompensation till den försäkringstagaren, för att denne riskerar att en procent av försäkringskapitalet tillfaller Nordnet i händelse av att den försäkrade avlider. En kapitalförsäkring med återbetalningsskydd om 99% innebär således att det vid den försäkrades dödsfall sker en utbetalning om 99% av försäkringskapitalet till angivna förmånstagare. På försäkringar med ett återbetalningsskydd om 101 % tilldelas ingen arvsvinst. Om försäkringstagaren väljer att inte koppla på återbetalningsskyddet så får denna ta del av arvsvinst.

Uppdelning av depositionsdelar

Enligt IFRS 4 kan försäkringsavtal innehålla både depositionsdelar och försäkringsdelar. Enligt standardens regler om uppdelning av depositionsdelar måste försäkringsgivare i vissa fall redovisa dessa delar separat, medan i andra fall har försäkringsgivaren valmöjlighet att göra det. Produkten Tjänstepension innehåller förutom en depositionsdel även en eller flera riskförsäkringsdelar såsom sjukförsäkring, premiefrielse, dödsfallskapital och efterlevandepension. Koncernen redovisar dessa försäkringsriskdelar separat från depositionsdelen. Depositionsdelen är ett finansiellt instrument som inte innebär att någon betydande försäkringsrisk överförs från försäkringstagaren till försäkringsgivaren, eftersom värdet på utbetalningar ifrån den är helt beroende av de placeringar som den försäkrade eller i vissa fall försäkringstagaren väljer, och redovisas enligt IFRS 9. Försäkringsdelarna innebär dock att en försäkringsrisk överförs och redovisas och värderas i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och Finansinspektionen föreskrifter (FFFS 2015:12).

Redovisning och värdering av försäkringsavtal

Tillgångar i försäkringsrörelsen består av försäkringstagarnas investeringar i värdepapper och likvida medel i produkterna Kapitalförsäkring, Kapitalpension, Privat Pension och Tjänstepension. Det är försäkringstagaren som bär samtliga finansiella risker som är förknippade med depositionsdelar i dessa avtal. Tillgångarna avseende fond- och depåförsäkringarna redovisas som "Tillgångar där kunden bär placeringsrisken" i balansräkningen, eftersom det är koncernen som juridiskt sett äger de underliggande tillgångarna i dessa försäkringar. Motsvarande åtaganden redovisas på balansräkningens skuldsida som "Skulder där kunden bär placeringsrisken". Avsättningen för dessa åtaganden står i direkt förhållande till de underliggande finansiella tillgångarnas värdeutveckling samt insättningar och uttag. De

underliggande tillgångarna redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och de tillhörande skulderna är identifierade att värderas till verkligt värde via resultaträkningen enligt verkligt värde-optionen. Valet att använda verkligt värde-optionen görs för att eliminera inkonsekvenser i redovisningen. Det verkliga värdet på de finansiella skulderna fastställs således med hjälp det verkliga värdet på de finansiella tillgångarna till vilka de finansiella skulderna är hänförliga på balansdagen.

Försäkringsdelarna i fond- och depåförsäkringsavtalen utgör endast en ringa del av koncernens åtagande mot försäkringstagarna och de redovisas som antingen Livförsäkringsavsättningar eller Avsättning för oreglerade skador, beroende på vilken typ av risker som försäkras. Redovisningen är begränsad till avsättningen för inträffade skador som inte rapporterats (IBNR), som är beräknad på aktuariella grunder och redovisas som oreglerade skador vilka garanteras av försäkringsbolaget.

De försäkringstekniska avsättningarna är uppdelade i fyra olika poster, enligt nedan:

- Livförsäkringsavsättningen utgörs av kapitalvärdet av de framtida försäkringsavsättningar som avser garanterade utfästelser under utbetalning i fem år och beräknas individuellt per försäkring.
- Avsättningen för oreglerade skador avser inträffade men ej rapporterade skador (dödsfallsrisker). Avsättningen beräknas kollektivt för det försäkrade beståndet och utgör en viss procentenhet av bruttoriskpremieintäkten för skadeåret.
- Fondförsäkringsåtagandet beräknas individuellt per försäkring och värderas till ett belopp som motsvarar det totala marknadsvärdet av innehavet i försäkringstagarnas fondförsäkringsdepåer.
- Villkorad återbäring (Depåförsäkring) beräknas individuellt per försäkring och värderas till ett belopp som motsvarar marknadsvärdet av innehavet i försäkringstagarens depå, med avdrag för avsättningen för garanterad utfästelse de första åren som redovisas som livförsäkringsavsättning.

Intäktsredovisning

Belopp som erhållits från och betalats till innehavarna redovisas över balansräkningen som Tillgångar där kunden bär placeringsrisken eller Skulder där kunden bär placeringsrisken. Avgifter för förvaltning av investeringsavtalen intäktsförs jämnt fördelade under avtalens löptid.

Kostnadsredovisning

Tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal med en kund redovisas från och med det andra kvartalet 2018 som en tillgång i balansräkningen om de kan förväntas återvinnas. Det utgörs av direkta utgifter för att erhålla ett avtal med en kund som koncernen inte annars skulle ha ådragit sig om avtalet inte hade erhållits, såsom försäljningsprovision för att erhålla investeringsavtalet. Utgifterna är till största delen rörliga. De förväntas bli återvunna från provisionsintäkter som intjänas på investeringsavtalen. Förutbetalda anskaffningskostnader periodiseras och resultatförs över 10 års tid, då relaterade intäkter redovisas.

Tillgången testas för nedskrivningsbehov vid varje redovisningsperiod för att säkerställa att avtalets förväntade framtida ekonomiska förmåner överstiger det redovisade värdet. Alla andra kostnader, såsom fasta anskaffningskostnader och löpande förvaltningskostnader, t ex provisioner till egen personal som agerar som säljare samt löpande administrationskostnader som betalas under investeringsavtalens löptid redovisas under den redovisningsperiod de inträffar.

Aktielån

Utlåning sker mot ställd säkerhet uppgående till 105 % av utlånat värde. Försäkringstagarens placeringsrätt inom försäkringen påverkas inte av aktielåneprogrammet.

Riskerna och avkastningen på utlånade värdepapper ligger kvar i koncernen och redovisas enligt IFRS 9. Värdepapperna tas upp i sin helhet under posten "tillgångar där kunden bär placeringsrisken" och motsvarande belopp i posten "skulder där kunden bär placeringsrisken". Intäkten klassificeras som en ränteintäkt och ersättningen till kund som en räntekostnad. Per 2019-12-31 uppgår beloppet på utlånade värdepapper till 1 748 MSEK och vi har mottagit säkerhet per samma datum om 1 835 MSEK.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Som kortfristiga ersättningar redovisas lön, sociala kostnader, betald korttidsfrånvaro, rörlig ersättning samt vissa icke-monetära ersättningar i resultaträkningen i den period då den anställde utfört tjänsterna. Med kortfristig ersättning avses att beloppet förfaller

till betalning inom tolv månader efter utgången av den period som den anställde har utfört tjänsterna. 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.

Ersättning efter avslutad anställning

Ersättning efter avslutad anställning omfattar pensioner. Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner (se not 12) vilket innebär att koncernen betalar en fastställd avgift till en separat juridisk enhet och har inte någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda, som hänför sig till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. Hur stor pensionen blir för den anställde beror på hur mycket pengar som har betalats in och vilken avkastning pengarna har givit till skillnad mot en förmånsbestämd pensionsplan där den anställde av arbetsgivaren är garanterad en viss förbestämd pension. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en period.

Ersättning vid uppsägning

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

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till 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.

Ställda säkerheter

Ställda säkerheter utgörs av ställda säkerheter för andra poster än för egna skulder redovisade i balansräkningen. Ställda säkerheter avser i huvudsak panter hos kreditinstitut och börsen. Ställda säkerheter för

kunders räkning avser aktielån där säkerhet ställs i form av likvida medel hos de institut som erbjuder aktielån. Nordnet har i sin tur motsvarande täckning i panter ställda av kunderna.

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.

Åtaganden

Åtaganden utgörs av beviljade men ej utnyttjade krediter, till exempel privatlån utan säkerhet- och bolånekrediter samt beviljade depåkrediter vilka redovisas till nominellt beviljat belopp med avdrag för eventuellt upplupet anskaffningsvärde på ianspråktagen lånefordran.

Skatter

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

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

Aktuella skattefordringar och aktuella skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt till kvittning, dvs. posterna hänför sig 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.

All aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, såvida den inte avser poster som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Avkastningsskatt

Dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB redovisar en avkastningsskatt som baseras på schablonberäkningar av avkastningen på tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Avkastningsskatten dras från försäkringstagarnas tillgångar och redovisas netto i resultaträkningen under posten Övriga intäkter.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader och vars rörelseresultat regelbundet granskas av den högsta verkställande beslutsfattaren och för vilket det finns fristående finansiell information.

Nordnets rörelsesegment delas in i geografiska områden i form av de länder där koncernen har verksamhet. Den högsta verkställande beslutsfattaren i form av koncernledningen följer upp verksamhetens utveckling per land baserat på rörelseresultat. Ingen rapportering görs för balansposternas allokering per land. Nordnet har en gemensam operativ plattform och erbjudandet på respektive marknad är väldigt lika i form av en plattform för investeringar och sparande, pensionssparande och värdepappersbelåning på den svenska, norska och danska marknaden. Produkterna privatlån utan

säkerhet samt bolån erbjuds endast på den svenska marknaden. På den finska marknaden finns en plattform för investeringar och sparande samt värdepappersbelåning men inte pensionssparande.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas med den direkta metoden då denna metod bäst återspeglar verksamheten. Kassaflödesanalysen innefattar förändringar i likvida medel. Kassaflödet delas upp i kassaflöde från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten.

Kassaflöde från investeringsverksamheten innefattar endast faktiska utbetalningar för investeringar under året.

Utländska dotterbolags transaktioner räknas om i kassaflödesanalysen till periodens genomsnittskurs. Förvärvade och avyttrade dotterbolag redovisas som kassaflöde från investeringsverksamheten, netto, efter avdrag för likvida medel i det förvärvade eller avyttrade bolaget.

Likvida medel

Likvida medel består av tillgodohavanden hos banker och motsvarande kreditinstitut. Likvida medel kan lätt omvandlas till kassamedel till ett känt belopp, har en obetydlig risk för värdefluktuationer samt har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

Not 6 Närstående transaktioner

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

Nordnet Bank AB ingår regelbundet affärsrelationer med Öhmangruppen på samma sätt som regelbundet görs med andra finansiella aktörer. Nordnets avgiftsfria indexfonder, Superfonderna, förvaltas av E. Öhman J:or Fonder AB, ett bolag inom Öhmangruppen. Avtalet har ingåtts på marknadsmässiga villkor. Under perioden har Nordnet Bank erhållit provisionsintäkter och övriga intäkter om totalt 12 114 (8 833) (11 662) KSEK samt

betalat provisionskostnader och övriga kostnader om 9 668 (10 297) (18 802) KSEK. Öhmangruppen har slutit tjänstepensionsavtal med Nordnet Pensionsförsäkring AB.

Nordnet Bank erbjuder personalkrediter till anställda inom koncernen. Bolaget har beviljat krediter för värdepappersbelåning till styrelseledamöter på 8 MSEK varav utnyttjad kredit är 25 KSEK. Därutöver har en styrelseledamot ett bolån på 10 MSEK. Krediterna har utgivits på marknadsmässiga villkor. Bolaget har per den 31 december 2019 lämnat värdepappersbelåning och privatlån utan säkerhet till ledande befattningshavare om totalt 8 161 (8 717) (8 535) KSEK, varav utnyttjade krediter totalt uppgår till 1 940 (1 669) (2 129) KSEK. Ränta för utnyttjade krediter föranleder ingen förmånsbeskattning. Inga avsättningar avseende osäkra fordringar eller kostnader avseende osäkra fordringar till närstående har redovisats under räkenskapsåret.

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

Not 7 Risker

Risk definieras som en exponering för en avvikelse från ett förväntat ekonomiskt utfall. Risktagande är en grundläggande del av verksamheten, men Nordnet ska inte exponera sig för risker som inte stöds av en etablerad affärsplan. Riskhantering ska genomföras enligt lämplig praxis så att förhållandet mellan risk och förväntad avkastning optimeras.

Nordnetnets riskexponeringar ska utgå ifrån:

- Affärsaktiviteter med avsikt att möta kundbehov såväl som Nordnets egna behov, inom den av styrelsen antagna affärsstrategin
- Nordnets långsiktiga finansiella intressen
- Nuvarande och framtida regulatoriska krav
- Nuvarande och framtida förmåga att kontrollera och mitigera riskexponeringen
- Acceptabla förlustnivåer och kapaciteten att absorbera förluster genom intjäning och kapital

Riskhanteringen sker i enlighet med ramverket för riskhantering. Ramverket utgörs av ett antal styrdokument som beskriver strategier, processer, rutiner, interna reg-

ler, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner. Riskramverket är integrerat i organisationen och täcker samtliga relevanta risker.

Centralt i riskramverket är riskaptiten som uttrycker den aggregerade nivån och de typer av risker som Nordnet är villig att exponera sig för inom riskkapaciteten, och i enlighet med affärsmodellen, för att uppnå strategiska mål. Riskaptiten anger den maximala accepterade riskexponeringen på generell nivå såväl som för specifika risker. Den är anpassad till Nordnets affärsstrategi, och limiterna ska beslutas av styrelsen samt utvärderas och uppdateras regelbundet.

Riskkultur definieras som de normer, attityder och beteenden kring riskmedvetenhet, risktagande och riskhantering och de kontroller som formar beslut om risker. Riskkulturen inverkar på de beslut som ledningen och medarbetarna fattar i den dagliga verksamheten och påverkar vilka risker de tar. Nordnet ska ha en sund riskkultur som säkerställer en gemensam syn på risktagande baserat på riskmedvetenhet samt förståelse för de specifika riskerna och riskaptiten. Resurserna och kompetensen i affärsorganisationen och kontrollfunktionerna ska anpassas till omfattningen av det arbete som utförs i respektive enheter. Nordnets arbete med risker är i enlighet med principerna om de tre försvarslinjerna.

Den första försvarslinjen utgörs av verksamheten i linjeorganisationen och avser alla riskhanteringsaktiviteter som utförs av linjeledning och personal. Alla chefer är fullt ansvariga för riskerna och den dagliga hanteringen av dessa inom respektive ansvarsområde. De är därmed ansvariga för att säkerställa att rätt organisation, rutiner och stödssystem implementeras för att säkerställa ett lämpligt system för intern kontroll. De är också ansvariga för att alla aktiviteter hålls inom riskaptiten samt följer interna och externa regler.

Den andra försvarslinjen utgörs av riskkontroll-, aktuarie-, och compliancefunktionerna. De är oberoende från linjeverksamheten och övervakar, kontrollerar och rapporterar Bolagets risker och regelefterlevnad samt ska även stödja och ge råd till första försvarslinjen. Funktionerna utarbetar principerna och ramarna för riskhanteringen, inhämtar verksamhetens riskbedömningar och utför självständig uppföljning. De ska också främja en sund riskkultur och på så sätt möjliggöra affären genom att stödja och utbilda chefer och personal.

Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionsfunktionen som utför oberoende periodiska granskningar av styrningsstrukturen och systemet för intern kontroll. Dessa revisioner kan vara obligatoriska ur ett regleringsperspektiv eller riskbaserade.

Den interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU) är en framåtblickande kontinuerlig process som utvärderar nuvarande och kommande kapital- och likviditetsbehov i relation till Nordnets riskprofil, planer och omvärldsförändringar. Som ett led i IKLU genomförs en omfattande genomlysning och analys av riskerna i verksamheten. Nordnet arbetar för att hela organisationen ska vara en del av riskanalysen. Samtliga medarbetare har ett ansvar att identifiera risker och öka sin kunskap om dessa. IKLU-processen utgör en del av organisationens riskarbete och kräver ett aktivt deltagande från riskägare och berörda medarbetare. För försäkringsgruppen görs en risk- och solvensbedömning eller ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), som är en kontinuerlig process som utvärderar kapitalbehovet i relation till gruppens riskprofil och affärsplan. ORSA omfattar samtliga materiella risker som gruppen är exponerat mot.

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 fordran.

Nordnets exponering för kreditrisker uppstår företrädesvis vid kreditgivning vilket innebär risken att ådra sig förluster på grund av att kredittagare av olika skäl inte kan uppfylla sina betalningsskyldigheter. Utlåning till allmänheten utgörs av värdepapperbelåning mot säkerhet i marknadsnoterade aktier och fondandelar. I Sverige erbjuder Nordnet även konsumentkrediter utan säkerhet samt bolån.

Nordnets kreditgivning ska präglas av god etik, hög kvalitet och kontroll och sker därför utifrån av styrelsen fastställda policys som anger ramverket för kreditbedömning, kreditriskhantering, kreditriskrapportering samt riskaptiten. Vd ansvarar för att mer detaljerade kreditinstruktioner fastställs. Det ligger i koncernens intresse att kreditgivningen inte medför att kredittagare tar onödiga risker. Samtliga krediter bedöms inom en separat avdelning som finns centralt i koncernen. Som stöd nyttjas internt utvecklade riskklassificeringsverktyg. Före kreditgivning ska samtliga krediter identifieras och bedömas utifrån den enskilde kredittagarens ekonomiska förutsättningar och återbetalningsförmåga på såväl kort som lång sikt. Koncernen följer kontinuerligt upp kredittagarnas återbetalningsförmåga. Detta blir särskilt viktigt vid krediter utan säkerhet.

Kreditkvalitet utlåning 2019	Utlåning till allmänheten, brutto	Kreditreservering	Utlåning till allmänheten, netto
Steg 1	14 623 778	-21 984	14 601 794
Steg 2	1 507 942	-24 450	1 483 492
Steg 3	94 722	-52 231	42 491
			16 127 777

Kreditkvalitet utlåning 2018	Utlåning till allmänheten, brutto	Kreditreservering	Utlåning till allmänheten, netto
Steg 1	12 581 917	-21 360	12 560 557
Steg 2	1 638 026	-27 476	1 610 550
Steg 3	80 369	-46 988	33 381
			14 204 488

Kreditkvalitet utlåning 2017 (MSEK)	2017	2017
Mycket låg risk	8 127	69%
Låg risk	2 466	21%
Medel risk	1 143	10%
Hög risk	116	1%
Summa	11 852	100%

Kreditvärdering sker genom egenutvecklade scoring- och ratingmodeller parat med sedvanliga kreditupplysningar. Scoringmodellen predicerar risken för fallissemang baserat på den information som registrerats vid ansökan, kreditupplysning och intern skötsamhet. Ett kreditbeslut ska fattas på aktuella uppgifter, varför en ansökan inte får vara äldre än 30 dagar.

Nordnet eftersträvar en väldiversifierad kreditportfölj prissatt utifrån dess riskexponering med en god balans mellan risk och avkastning. Det interna riskklassificeringssystemet utgör en central del i koncernens process för kreditgivning, kredituppföljning samt kvantifiering av kreditrisken i portföljen. Nordnet kan därigenom uppskatta risken för fallissemang och framtida förluster. Detta påverkar även prissättningen i form av den ränta som erbjuds kunden. Uppföljning av kreditrisken samt dynamiken i kreditportföljen sker löpande för att säkerställa att risknivån är i linje med den av styrelsen beslutade riskaptiten. Modellerna granskas och valideras regelbundet av oberoende riskkontroll.

Utlåning till allmänheten uppgick per årsskiftet till 16 128 (14 204) (11 852) MSEK inklusive utlåning med likvida medel i annan valuta som säkerhet om 402 (372) (379) MSEK. Den totala reserven för befarade kreditförluster uppgick till 99 (96) (37) MSEK. Då IFRS 9 trädde i kraft den 1 januari 2018 och omräkning av 2017 ej har skett är jämförelsetalen inte helt jämförbara. Koncernens kreditriskexponeringar omfattar även motpartsrisiker och koncentrationsrisiker. Motpartsrisiker,

definierat som risken att en motpart i en finansiell transaktion inte klarar av att fullgöra sina åtaganden och på så sätt orsakar en förlust för den andre parten, uppstår företrädesvis i hanteringen av koncernens likviditetsportfölj men förekommer även inom kundernas värdepappershandel. Koncentrationsrisiker kan uppstå från exponeringar mot enskilda motparter/kunder, branscher och regioner. I tabellen på sida F-53, "Kreditkvalitet utlåning" så har all utlåning definierats utifrån IFRS 9 steg 1 till 3. Tabellen avseende kreditkvalitet utlåning för 2017 har definierats utifrån IAS 39. Då IFRS 9 trädde i kraft den 1 januari 2018 och omräkning av 2017 ej har skett är jämförelsetalen inte helt jämförbara.

Värdepappersbelåning

Vid värdepappersbelåning är de avgörande bedömningsgrunderna för Nordnet värdet på säkerheten i form av belåningsbara värdepapper på kundens depå, kundens tillgodohavanden i olika valutor samt kundens kreditvärdighet. Belåningsvärdet beträffande säkerheterna utvärderas i enlighet med en intern modell som utgår från det enskilda värdepapprets likviditet och volatilitet. Baserat på detta och återbetalningsförmågan tilldelas kunden en kreditlimit. Högsta tillåtna belåningsgrad för ett enskilt värdepapper är 90 procent men ofta är belåningsgraden lägre. Nordnets kreditavdelning bevakar löpande belåningsgraden på såväl individuell som aggregerad nivå. Antalet konton som utnyttjade kredit uppgick till ca 16 000 (15 900) (15 700) st per den 31 december 2019.

Värdepappersbelåning

	Utnyttjad kredit (MSEK)			Andel av total kreditvolym (%)		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Sverige	3 100	2 537	2 486	41%	42%	43%
Norge	1 729	753	676	23%	12%	12%
Danmark	1 221	1 207	1 209	16%	20%	21%
Finland	1 512	1 576	1 375	20%	26%	24%
Totalt	7 562	6 073	5 746	100%	100%	100%

Intervall	Summa netto (MSEK)			Andel av total (%)		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
<10 kSEK	28	25	6	0%	0%	0%
10-500 kSEK	1 582	1 423	1 240	21%	23%	22%
501-2 000 kSEK	2 099	1 796	1 727	28%	30%	30%
>2 000 kSEK	3 853	2 829	2 773	51%	47%	48%
Totalt	7 562	6 073	5 746	100%	100%	100%

Värdepappersbelåning

Koncentrationsrisk	
2019-12-31	
Nordea	2,7%
Sampo	1,7%
Nokia	1,6%
Novo Nordisk	1,2%
Vestas Wind Systems	1,1%

Koncentrationsrisk	
2017-12-31	
Nokia	4,1%
Novo Nordisk	2,1%
Hennes & Mauritz	1,6%
Enea	1,6%
Vestas Wind Systems	1,5%

Förflyttning mellan steg, värdepappersbelåning

	Sannolikhet vägd mot basscenariot	Sannolikhet vägd mot negativt scenario
Steg 1	Lån överstiger säkerheter 0 dagar, överbelåning ≤ 3 dagar	Lån överstiger säkerheter 0 dagar, överbelåning ≤ 1 dag
Steg 2	Lån överstiger säkerheter 0 dagar, överbelåning ≥ 4 dagar	Lån överstiger säkerheter 0 dagar, överbelåning ≥ 2 dagar
Steg 2	1 dag ≤ Lån överstiger säkerheter ≤ 3 dagar	1 dag ≤ Lån överstiger säkerheter ≤ 2 dagar
Steg 3	Lån överstiger säkerheter ≥ 4 dagar	Lån överstiger säkerheter ≥ 3 dagar

I en situation där säkerheternas belåningsvärde överstiger belåningsgraden uppstår så kallad överbelåning. Kunden får då möjlighet att åtgärda den uppkomna bristen, antingen genom att sälja av värdepapper och/eller tillskjuta ytterligare likvida medel. Om det inte åtgärdas inom angiven tidsram har Nordnet möjlighet att sälja säkerheter i den utsträckning som krävs för att åtgärda överbelåningen. Nordnet har dock alltid möjligheten att åtgärda en överbelåning direkt. Överbelåningen uppgick per 31 december 2019 till totalt 5,5 (8) (6) MSEK, vilket motsvarar 0,07 procent av den totala värdepappersbelåningen. I en situation där ett negativt saldo uppstått på en depå där godkänt belåningsavtal saknas uppstår så kallad övertrassering. Övertrasseringen uppgick per 31 december 2019 till 16 (21) (13) MSEK.

Nordnet genomför löpande stresstester i form av risken för förluster som kan uppstå på grund av koncentrationer i olika dimensioner såväl som på grund av likviditeten och volatiliteten i enskilda värdepapper.

Koncentrationsrisk	
2018-12-31	
Nordea	3,8%
Nokia	3,4%
Sampo	1,8%
Novo Nordisk	1,6%
Fortum	1,4%

Värdepappersbelåningen uppgick per årsskiftet till 7 562 (6 073) (5 367) MSEK och marknadsvärdet för säkerheterna uppgick till 32 387 (23 907) (25 677) MSEK, vilket ger en genomsnittlig belåningsgrad om 23 (24) (21) procent. Reserv för befarade kreditförluster uppgick till 20 (20) (15) MSEK.

Privatlån utan säkerhet

Nordnet erbjuder krediter upp till 500 000 SEK utan krav på säkerheter till privatpersoner i Sverige. Denna typ av utlåning har med anledning av detta en högre inneboende kreditrisk än i Nordnets övriga kreditgivning. För dessa lån tillämpas en individuell prissättning som speglar risken.

Vid analys av kreditrisken används en stressad nivå av prognostiserad arbetslöshet, för att mäta hur reservsättning och framtida kreditförluster kan komma att öka. En känslighetsanalys visar att vid en dubbling av prognostiserad arbetslöshet under kommande åren jämfört med aktuell prognos, kommer totala kreditförlustreserver gå från 78 MSEK till 90 MSEK, det vill säga en ökning om 12 MSEK.

Säkerheter för bolån	Marknadsvärde (MSEK)			Utlåning (MSEK)			Genomsnittlig belåningsgrad %		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Villor	8 418	7 878	4 679	2 994	2 700	1 578	35,6%	34,3%	33,7%
Bostadsrätter	3 978	3 914	2 261	1 522	1 478	803	38,3%	37,8%	35,5%
Summa	12 396	11 792	6 940	4 516	4 178	2 381	36,4%	35,4%	34,3%

Utlåningen uppgick vid årsskiftet till 4 129 (4 029) (3 725) MSEK under varumärkena Konsumentkredit och Toppenlånet fördelat på ungefär 26 288 (27 064) (27 450) stycken kunder. Reserv för befarade kreditförluster uppgick till 78 (76) (22) MSEK.

Bolån

Nordnet erbjuder bolån på den svenska marknaden med en maximal belåningsgrad på 60 procent. All kreditgivning är säkerställd med pantbrev i villor och bostadsrätter med Nordnet som ensam innehavare av panten. Pantens värde beräknas utifrån en statistisk värdering med data från extern part. Omvärdering sker årligen eller oftare vid behov.

Nordnet beviljar endast bolån efter sedvanlig kreditprövning, vilket inkluderar en kvar att leva på kalkyl (KALP) där samtliga inkomster och utgifter för låntagarens hushåll tas i beaktande för att kontrollera att låntagaren klarar av ett scenario med nuvarande ränta plus 5 procentenheter. Samtliga lån omfattas av regulatoriska krav avseende amortering. Om bostadens värde skulle sjunka så belåningsgraden överstiger 70 procent har Nordnet rätt att begära att en individuell amorteringsplan skapas. Räntan följer en räntetrappa som kan ändras om förutsättningarna förändras i form av minskade tillgångar som kvalificerar en viss rabatt eller att bostadens värde minskar.

Resultatet av stresstest av de pantsatta säkerheterna med ett prisfall om upp till 30 procent ger inga förväntade kreditförluster vilket är en följd av låga belåningsgrader och kompletterande säkerheter i värdepapper i kundernas depåer.

Utlåningen uppgick per årsskiftet till 4 515 (4 178) (2 381) MSEK. 86 (86) (89) procent av utlåningen avser låntagare bosatta i Stockholm, Göteborg och Malmö. Den genomsnittliga belåningsgraden uppgick till 36 (35) (34) procent. Reserv för befarade kreditförluster uppgick till 5 (5) (0) KSEK.

Likviditetsportfölj

Likviditetsförvaltningen inom Nordnet utgörs av dels den regulatoriska likviditetsreserven, dels all övrig likviditet i likviditetsportföljen. Likviditetsreserven utgörs av en avskild reserv av högkvalitativa likvida tillgångar, banktillgodohavanden (exklusive klientmedel), tillgodohavanden hos centralbanker samt placeringar i räntebärande värdepapper.

Rutiner för placeringar i finansiella instrument följer fastställda policys och instruktioner. Dessa reglerar typ av placering, limiter per motpart, tillåtna emittenter, maximal räntebindningstid såväl som rutiner för att säkerställa kvaliteten hos motparter och ställda säkerheter. Innehav i värdepapper utgörs av certifikat, obligationer och statsskuldsväxlar med en rating om lägst BBB- utgivna av banker, företag, stater, kommuner och landsting.

Nordnets innehav i räntebärande värdepapper uppgick den 31 december 2019 till 23 600 (20 036) (17 852) MSEK. Övrig överskottslikviditet uppgick sammantaget till 915 (1 677) (668) MSEK. Reserveringar för räntebärande värdepapper uppgår till 139 (21) (0) KSEK.

Motpartsrisk

Motpartsrisiker uppstår i form av emittentrisker i likviditetsportföljen, risker mot kontohållare för bankinlåningen, avvecklingsrisker, samt risker mot clearinginstitut och CCP:er. Avvecklingsrisk utgörs av risken att motparten i en affär inte kan fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera avtalade värdepapper och att priset på det finansiella instrumentet har förändrats när affären måste göras om med en ny motpart.

Som en följd Nordnets verksamhet är en stor del av motpartsrisiken relaterad till affärsflödet från börserna på de nordiska marknaderna. Riskerna begränsas genom användandet av etablerade clearingorganisationer som till exempel Euroclear och Nasdaq OMX.

Rating enligt Standard & Poor's 2019-12-31	Kortfristig upp till 12 månader					Långfristig mer än 12 månader								saknar rating	Totalt
	A-1+	A-1	A-2	A-3	saknar rating	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-			
Koncernen MSEK															
Tillgångar															
Utlåning till Kreditinstitut ¹	434	1 789	29	-	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 281
Utlåning till Allmänhet	-	-	-	-	16 128	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 128
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	7
Belåningsbara Statsskulder mm ²	-	-	-	-	-	16 314	4 891	-	-	-	-	-	-	831	22 036
Obligationer och andra räntebärande vp (ej belåningsbara)	-	209	39	-	40	716	338	-	22	76	89	35	-	1 564	
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	-	-	-	-	-	4 354	309	-	-	-	-	-	-	-	4 663
Summa	434	1 998	68	-	16 198	21 384	5 537	-	22	76	89	35	837	46 678	

¹ Varav 1 776 MSEK redovisas som försäkringstekniska tillgångar, inom tillgångar där kunderna bär placeringsrisken i koncernens balansräkning.

² Delar av de likvida medlen i försäkringsrörelsen har återinvesterats i obligationer.

2018-12-31	Rating enligt Standard & Poor's													
	A-1+	A-1	A-2	A-3	saknar rating	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	saknar rating	Totalt
Koncernen MSEK														
Tillgångar														
Utlåning till Kreditinstitut ¹	483	1 164	25	-	21	-	-	-	-	-	-	-	-	1 693
Utlåning till Allmänhet	-	-	-	-	14 204	-	-	-	-	-	-	-	-	14 204
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60	60
Belåningsbara Statsskulder mm ²	-	-	-	-	-	12 674	3 268	-	155	-	-	-	2 164	18 261
Obligationer och andra räntebärande vp (ej belåningsbara)	-	-	-	-	-	399	1 377	-	-	-	-	-	-	1 776
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	-	-	-	-	-	5 867	570	-	-	-	-	-	-	6 437
Summa	483	1 164	25	-	14 225	18 940	5 215	-	155	-	-	-	2 224	42 431

¹ Varav 1 361 MSEK redovisas som försäkringstekniska tillgångar, inom tillgångar där kunderna bär placeringsrisken i koncernens balansräkning.

² Delar av de likvida medlen i försäkringsrörelsen har återinvesterats i obligationer.

2017-12-31	Rating enligt Standard & Poor's														
	Not	A-1+	A-1	A-2	A-3	saknar rating	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	saknar rating	Totalt
Koncernen MSEK															
Tillgångar															
Utlåning till Kreditinstitut	19	490	1 642	16		23									2 178
Utlåning till Allmänhet	20					11 852									11 852
Aktie och andelar mm	22													59	59
Belåningsbara Statsskulder mm	18		49				8 465	2 492						4 897	15 903
Obligationer och andra räntebärande vp (ej belåningsbara)	21	423	168				197	99	644		67			351	1 949
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	23						3 383								3 383
Summa	913	1 859	16	-	11 875	12 045	2 592	644	67	5 307	35 317				

¹ Varav 1 895 MSEK redovisas som försäkringstekniska tillgångar, inom tillgångar där kunderna bär placeringsrisken i koncernens balansräkning.

² Delar av de likvida medlen i försäkringsrörelsen har återinvesterats i obligationer.

Motpartsrisiker uppstår även vid placering av Nordnets likviditetsöverskott och när koncernen säkrar sina valutariskexponeringar. Likviditetsöverskott placeras på bankkonton och i statsskuldväxlar eller i andra räntebärande tillgångar. Motpartsrisiker begränsas genom medvetna val av motparter med hög kreditkvalitet samt att avtal om derivatinstrument ingås med ett flertal olika finansiella motparter. Handel med derivatinstrument styrs av ISDA-avtal och dess säkerheter av CSA-avtal.

Tabell på sida F-57, "Rating enligt Standard & Poor's", visar kreditbetyg för koncernens innehav i finansiella instrument. Enligt koncernens finanspolicy får innehav i räntebärande instrument inneha en rating om lägst BBB-. För säkerställda obligationer har obligationens rating använts, för övriga används emittentens rating. Nordnet tillåter investeringar i icke ratade tillgångar utgivna av stat, kommun eller landsting.

Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisiker uppstår i engagemang som är koncentrerade till exempelvis ett fåtal kunder, en viss bransch, värdepapper emitterade av en viss emittent, eller ett specifikt geografiskt område. Koncentrationsrisiker kan också uppstå när grupper av exponeringar uppvisar en betydande grad av samvariation.

Nordnet har ett tjänste- och produktutbud som riktas mot ett brett spektrum av kunder i hela Norden med förhållandevis låga exponeringsbelopp per kund, god geografisk spridning och stor variation i sitt handelsbeteende. Nordnet har etablerade rutiner och arbets sätt som syftar till att undvika koncentrationer mot enskilda emittenter. Kreditportföljerna uppvisar begränsade exponeringar mot enskilda kredittagare och är väl spridd på de geografiska marknaderna. Bolåneportföljen har en stor koncentration mot de tre storstadsområdena i Sverige. Nordnet bevakar koncentrationsriskerna löpande.

Per den 31 december 2019 utgjorde de tio största krediterna 10 (10) (8) procent av den totala värdepappersbelåningen. Tabellen på sida F-55, "Koncentrationsrisk", representerar belåningsvärdet på de fem största individuella värdepapperna i förhållande till totala belåningsvärdet för samtliga värdepapper.

Det behöver inte innebära att dessa belåningsvärden är fullt utnyttjade.

Beräkning av förväntade kreditförluster

Antaganden och tekniker för att bedöma nedskrivningsbehov

Nordnet redovisar reserver för kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt för oåterkalleliga låneåtaganden. För samtliga kreditprodukter såväl som för likviditetsportföljen har Nordnet utvecklat statistiska modeller som består av en kombination av historisk, aktuell, framåtblickande och makroekonomisk data samt av Nordnet bedömda relevanta benchmarks såväl som extern data från flertalet källor för att kunna mäta kreditrisken och bedöma den potentiella risken för fallissemang.

Mätning av kreditexponering och beräkning av förväntade kreditförluster (ECL) är komplex och inkluderar användandet av modeller som bygger på sannolikheten för fallissemang (PD), exponering vid fallissemang (EAD) och förlust vid fallissemang (LGD).

Tolv månaders- och livslång PD representerar Nordnets bedömning av sannolikheten för fallissemang inom de kommande tolv månaderna respektive under kontraktets hela kvarvarande löptid vid en given tidpunkt baserat på förhållanden på balansdagen och framtida ekonomiska förutsättningar som påverkar kreditrisken. EAD avser den förväntade exponeringen vid förfall med beaktande av återbetalningar av kapitalbelopp och ränta från balansdagen till tidpunkten för fallissemang. LGD utgör den förväntade förlusten vid fallissemang med beaktande av mitigerande faktorer såsom säkerheter och värdet på dessa. PD, LGD och EAD beräknas månadsvis fram till och med slutet av den förväntade löptiden. ECL utgörs av produkten av PD, LGD och EAD diskonterat med den ursprungliga effektivräntan. En summering av de förväntade kreditförlusterna fram till och med slutet av den förväntade löptiden ger de förväntade kreditförlusterna för tillgångens återstående löptid. Summan av de kreditförluster som förväntas inträffa inom 12 månader ger de förväntade kreditförlusterna för de kommande 12 månaderna. För Värdepappersbelåning används en Loss rate-modell där PD och LGD beräknas kombinerat. Vid beräkningen tas hänsyn till tre scenarier (bas, positivt och negativt) med relevanta makroekonomiska faktorer såsom BNP, bostadspriser och arbetslöshet. Riskparametrarna införlivar effekterna av makroekonomiska prognoser. Varje scenario tilldelas en sannolikhet och de förväntade kreditförlusterna erhålls som ett sannolikhetsvägt

genomsnitt. Väsentliga osäkra kreditexponeringar bedöms individuellt utan användandet av indata från modeller.

Betydande ökning av kreditrisk

Nordnet tar både kvantitativ och kvalitativ information i beaktande vid bedömning huruvida det har skett en betydande ökning av kreditrisk sedan det första redovisningstillfället. Analyserna baseras både på historisk, aktuell samt framåtblickande information. Generellt för all kreditgivning har en betydande ökning av kreditrisk skett då en fordran är förfallen med 30 dagar, vilket är standardens backstop.

Vid värdepappersbelåning anses en betydande ökning av kreditrisken ha inträffat då krediten överstiger säkerhetens värde och anses var osäker då lånebeloppet har varit större än säkerheterna i mer än tre dagar. Se även tabell på sida F-55, "Förflyttning mellan steg, värdepappersbelåning".

För kreditgivning utan säkerhet anses en betydande ökning av kreditrisk ha inträffat om fakturan är obetald 17 dagar efter förfalldagen. Därefter går fordran vidare till inkasso som hanterar fordran framåt. Nordnet har valt att frånga standardens backstop då Nordnet anser att denna modell ger en mer rättvisande bild av kunder som riskerar att hamna på obestånd.

En betydande ökning av kreditrisk har inträffat för bolån vid en estimerad PD om 0,2 samt vid en individuell bedömning av fordringar förfallna med 30 dagar. Se även tabell på sida F-60, "Förflyttning mellan steg, bolån". Nordnets finanspolicy stipulerar gällande likviditetsportföljen att en tillgång måste avyttras om emittentens kreditbetyg faller under BBB- (Standard & Poor's resp. Fitch/Moody's). Om tillgången avser en säkerställd obligation, får kreditbetyget inte falla under AA-/Aa3. Nordnet bedömer dessa tillgångar enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk då tillgången kommer avyttras innan kreditrisken anses ha ökat väsentligt.

Kollektiv bedömning

Bedömningen av betydande ökning av kreditrisk för exponeringar avseende samtliga utlåningsprodukter samt likviditetsportföljen bygger initialt på en kollektiv bedömning utifrån gemensamma riskparametrar i form av produktkategori samt kreditriskbetyg.

Modifierade lån

Modifiering av ett lån kan bero på att en kredittagare har kontaktat Nordnet på grund av finansiella svårigheter, att Nordnet har vidtagit åtgärder för att behålla kunden eller förändringar i marknadsförhållanden. Ett modifierat lån, som inte leder till bortbokning från balansräkningen, som är hänförligt till kundens återbetalningsförmåga kategoriseras som en kredit under bevakning. Detta ger upphov till förflyttning mellan stegen. Lånet måste sedan passera minst 12 månader utan anmärkning eller ny modifiering för att flyttas tillbaka till ett tidigare steg igen.

Fallissemang och osäkra fordringar

Fallissemang definieras i enlighet med koncernens kreditpolicy som en kombination av såväl kvantitativa som kvalitativa faktorer. För värdepappersbelåning anses en depå vara i fallissemang om kreditbeloppet har överstigit värdet på säkerheterna i minst tre dagar.

För privatlån utan säkerhet definieras fallissemang som en fordran förfallen sedan mer än 100 dagar. Fordringar överstigande 100 dagar vidaresäljs till inkassoföretag. Krediter som kategoriseras som fallerade (steg 3) men inte är möjlig att vidaresälja utgörs exempelvis av kunder som genomgår skuldsanering, gått i konkurs, är avliden, är föremål för bedrägeri eller emigrerat från landet. Nordnet har valt att frånga standardens backstop då Nordnet uppskattar att andelen krediter som skulle kureras (och återgå till steg 2) under perioden mellan 90–100 dagar som oväsentlig.

För Bolån definieras fallissemang som en fordran förfallen sedan mer än 90 dagar eller när processen för att driva in betalning påbörjats. Om en fordran är förfallen sedan 90 dagar men det bedöms att kunden kommer kunna fullfölja sina åtaganden finns det möjlighet att inte definiera fordran som fallerad. Om ett bolån skulle leda till 90 dagars förfallen betalning tillåter Nordnets modell att frånga standarden att klassificera fordran som steg 3. Nordnet erbjuder en maximal belåningsgrad om 60 procent varmed den generella risken anses som låg.

Likviditetsportföljen och utlåning till kreditinstitut bedöms enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk. I enlighet med Nordnets finanspolicy är endast obligationer och statskuldsväxlar med en rating om lägst BBB- enligt Standard & Poor's, Moody's eller Fitch är

tillåtna. All bankinlåning finns placerad i det nordiska banksystemet hos institut med rating samt hos centralbanker.

För övriga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde såsom kundfordringar definieras fallissemang som fordran förfallen till betalning sedan mer än 90 dagar eller om det finns andra indikatorer (konkurs) som gör det sannolikt att gäldenären inte kommer att betala sina kreditförpliktelser till fullo.

Förflyttning mellan steg, bolån

	Sannolikhet för fallissemang (PD) 12 mån	Betalningar
Steg 1	PD < 0,20%	< 30 dagar förfallen
Steg 1	PD < PD vid start	< 30 dagar förfallen
Steg 2	PD > PD vid start > 0,20%	< 89 dagar förfallen
Steg 2		31 < dagar förfallen < 89
Steg 3		> 90 dagar förfallen

Användande av framåtblickande information

Nordnet inkluderar framåtblickande information i bedömningen av betydande ökning av kreditrisk. Från analyser av historiska data identifieras makroekonomiska faktorer som påverkar kreditrisk och kreditförluster. Dessa analyser tar hänsyn till intern och extern information som baseras på land, låntagare och produkttyp och överensstämmer med den framåtblickande information som används för andra ändamål såsom ekonomisk planering och prognosarbete. Dessa utgörs av rimliga och verifierbara faktorer såsom arbetslöshet, räntenivåer, bruttonationalprodukt och prisindex för bostäder. Påverkan av framåtblickande makroekonomiska faktorer simuleras genom användandet av scenarier. Metodik och antaganden i modellerna ses över regelbundet.

Vid värdepappersbelåning bedöms BNP utgöra en relevant variabel vid beräkning av förväntade kreditförluster. År med negativ tillväxt i BNP uppvisar en korrelation med utvecklingen på aktiemarknaden vilket leder till att kreditförlusterna ökar. Som prognosdata används information från Bloomberg över den svenska BNP-tillväxten. Sannolikheter är approximerade och ses över månadsvis.

Nordnet använder arbetslöshetsnivån som parameter för att prognostisera förväntade kreditförluster för kreditgivning utan säkerhet. Vid beräkningen tas hänsyn

till tre scenarier; snitt, låg och hög, se tabell nedan, "Arbetslöshet". Varje scenario omfattar arbetslöshet och en prognosticerad sannolikhet. Prognosen sträcker sig över två år och baseras på data från Bloomberg (drygt 10 prognoser från svenska och internationella banker), där snittet är prognosernas medianvärde. Låg motsvarar den lägsta prognosen och hög den högsta prognosen baserat på inrapporterade data. Då löptiden på denna produktkategori är 20 månader, ger en två-årsprognos tillfredsställande data för att prognostisera förväntade kreditförluster.

Arbetslöshet

År	Genomsnitt %	Låg %	Hög %
2019	6,7	6,1	7,0
2020	6,9	5,5	7,8
2021	6,8	5,1	7,3

Vid beräkning av förväntade kreditförluster på bolån används boprisindex över utvecklingen på den svenska fastighetsmarknaden under de senaste 40 åren, men är konservativa jämfört med faktisk historisk prisutveckling. Sannolikhetsvikterna för de tre olika scenarierna utvärderas löpande och baseras på den månatliga utvecklingen och historiska prisrörelser. Historiska data erhålls från SCB FASTPI-index och månadsdata insamlas från Valueguard HOX Sweden prisindex.

Förändringar i marknadsräntan används för att prognostisera risken för kreditförluster i likviditetsportföljen. Räntan påverkar finansieringskostnaderna för stater, banker och institut som lånar upp pengar på kapitalmarknaderna. Räntan får därmed inverkan på kreditgivarnas kreditkvalitet i form av möjligheter till refinansiering, räntebetalningar och finansieringskostnader. Makroekonomiska faktorer återspeglas i kreditbetygen för kreditgivare och instrument i portföljen. Varje kreditbetyg ges också en prognos (positiv / stabil / negativ). Prognostiserade kreditförluster utgår från tre olika scenarier. Bas, alla kreditbetyg är oförändrade. Negativt, kreditvärderingar med negativa utsikter nedgraderas en nivå. Positivt, kreditbetyg med positiv utsikt uppgraderas en nivå.

En tolv månaders kreditförlustreserv beräknas för var och ett av scenarierna. Dessa viktas sedan med sannolikheten för att respektive scenario inträffar och den slutliga kreditförlustreserven är summan av dessa viktade belopp.

Känslighetsanalys framåtblickande information

Expertbedömningar används för att bedöma effekterna av den framåtblickande informationen vid kreditgivning utan säkerhet. En känslighetsanalys visar att vid en prognostiserad dubblering av arbetslöshetsnivån under kommande åren jämfört med aktuell prognos, kommer andelen avtal i steg 2 att gå från 8 % till 11 % av samtliga avtal. Tabellen nedan illustrerar antalet avtal klassificerade som steg 2 med, respektive utan, ovan nämnda stressade scenario. Nordnet har enbart upprättat en känslighetsanalys för Kreditgivning utan säkerhet eftersom det är för denna kategori av utlåning som merparten av kreditförlusterna återfinns.

Steg 2 - Antal avtal i steg 2 med respektive utan stressat scenario

Portfolio	Stress	Utan stress
Konsumentlånet	1 991	1 460
Flexlånet	555	466
Toppenlånet	267	171
Total	2813	2097

Efterlevnadsåtgärder

Nordnets avtalsenliga utestående belopp gällande finansiella tillgångar som skrivits av men som fortfarande omfattas av efterlevnadsåtgärder i form av avbetalningsplaner uppgår till 7,1 (7,1) MSEK per 2019-12-31.

Marknadsrisk

Marknadsrisk hänförs till risken att det verkliga värdet på ett finansiellt instrument eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument påverkas av förändringar i marknadspriser. Nordnet exponeras för marknadsrisk i form av ränterisk, valutakursrisk och aktiekursrisk. Då Nordnets verksamhet är uppbyggd kring kundhandel och inte bedriver någon handel för egen räkning är ränteriskerna företrädesvis hänförliga till bankboken. Valutakursriskerna uppstår vid skillnader mellan tillgångar respektive skulder i olika valutor.

Riskaptiten för marknadsrisk är låg varmed strategin är att matcha tillgångar och skulder avseende valutor, ränteindex och bindningstider.

Ränterisker

Ränterisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Ränterisk i form av prisrisk och kassaflödesrisk uppkommer vid

löptidsobalans mellan tillgångar och skulder samt i förändringar av tillgångars värde till följd av förändringar i marknadsräntorna.

Nordnets kreditgivning sker företrädesvis till rörlig ränta och finansieras huvudsakligen av inlåning till rörlig ränta. Ränterisken bedöms vara begränsad då kreditomsättningshastigheten är relativt hög, samt att kreditavtalen tillåter räntejusteringar med relativt kort periodicitet. Styrelsen har fastställt limiter för maximal ränteriskenivå och räntekänsligheten mäts och rapporteras dagligen till Risk Control och CFO. Vid varje kvartalsskifte genomförs dessutom en känslighetsanalys av portföljen i samband med ränteriskrapporteringen till Finansinspektionen.

Vid årsskiftet uppgick ränterisken till 79,7 (59,5) (57,7) MSEK vid en negativ förändring av marknadsräntan om en procentenhet, vilket skulle belasta resultatet efter skatt och minska det egna kapitalet med 62,6 (46,4) (44,9) MSEK. En sammanställning över Nordnets räntebindningstider återfinns i tabellen på sida F-63, "Räntebindningstid".

Valutakursrisker

Valutakursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Nordnets hemmamarknad är Norden varmed valutaexponering huvudsakligen uppstår i SEK, NOK, DKK och EUR men det finns även valutaflöden i exempelvis GBP, CHF och USD.

Nordnet genomför dagligen valutaväxlingar för att begränsa valutakursrisken och innehar endast mindre flödesrelaterade valutapositioner över mer än en bankdag. Enligt av styrelsen fastställd policy mäter och rapporterar Nordnet sin valutakursrisk löpande. Policyn innehåller limiter för maximalt tillåten nettoexponering i utländsk valuta.

Vid årsskiftet uppgick total nettoexponering i utländsk valuta till 85,5 (64,9) (98,5) MSEK. En ofördelaktig valutakursutveckling om 10 procent i respektive valuta innebär en effekt om 26,8 (13,5) (9,8) MSEK, vilket skulle belasta resultat efter skatt med 21,1 (10,6) (7,6) MSEK. I detta ingår utlandsverksamheternas nettotillgångar vilka ej valutasäkras. För en närmare beskrivning av tillgångar och skulder i utländsk valuta, se tabell på sida F-62, "Koncernen - värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta".

Koncernen - värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta	2019	2018	2017
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut	1 891 280	1 344 189	1 513 617
Utlåning till allmänheten	4 438 633	3 523 188	3 172 411
Aktier och andelar mm	2 538	2 134	5 432
Belåningsbara stadsskuldförbindelser mm	19 394 744	16 999 698	12 878 229
Övriga tillgångar	1 803 025	2 133 940	1 618 160
Summa	27 530 220	24 003 149	19 187 849
Skulder			
In- och upplåning från allmänheten	25 489 159	22 149 369	17 759 630
Övriga skulder	1 955 602	1 788 853	1 526 697
Summa	27 444 761	23 938 222	19 286 327

År 2019	Tillgångar	Skulder	Netto- exponering	Valutakursrisk ¹
NOK	6 424 231	6 582 714	-158 483	15 848
DKK	9 594 526	9 527 202	67 324	6 732
USD	1 440 544	1 427 645	12 899	1 290
EUR	9 970 814	9 808 101	162 713	16 271
Övriga	100 106	99 099	1 007	101
Summa	27 530 220	27 444 761	402 426²	40 242

År 2018	Tillgångar	Skulder	Netto- exponering	Valutakursrisk ¹
NOK	5 469 885	5 504 174	-34 289	3 429
DKK	8 906 769	8 908 815	-2 046	-
USD	1 372 072	1 369 612	2 460	246
EUR	8 174 605	8 075 205	99 400	9 735
Övriga	79 818	80 416	-598	60
Summa	24 003 149	23 938 222	134 701²	13 470

År 2017	Tillgångar	Skulder	Netto- exponering	Valutakursrisk ¹
NOK	4 171 522	4 191 935	-20 413	2 041
DKK	6 869 977	6 938 951	-68 974	-
USD	1 068 881	1 086 101	-17 220	1 722
EUR	6 990 705	6 978 624	12 081	5 689
Övriga	86 764	90 716	-3 952	395
Summa	19 187 849	19 286 327	98 478²	9 848

¹ Visar valutakursrisken vid en ofördelaktig kursrörelse om 10 procent i respektive valuta. Den danska kronan har en fast växelkurs mot euron och valutariskena kan därför kvittas mot varandra i de fall nettoexponeringarna går åt motsatt håll.

² Summan avser en summa av nettoexponeringen uttryckt i absoluta tal där nettning har skett av nettoexponering i danska kronan och euron i de fall nettoexponeringen går åt motsatt håll.

2019-12-31 räntebindningstid										
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 räntebindning	Totalt
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker	409 538	-	-	-	-	-	-	-	-	409 538
Utlåning till kreditinstitut	2 281 612	-	-	-	-	-	-	-	-	2 281 612
Utlåning till allmänheten	11 612 327	4 515 450	-	-	-	-	-	-	-	16 127 777
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	-	-	-	6 575	6 575
Belåningsbara statsskuld- förbindelser mm	7 643 310	6 877 467	4 707 086	892 016	1 469 767	362 980	83 229	-	-	22 035 855
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	715 664	754 654	93 374	-	-	-	-	-	-	1 563 692
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	1 617 438	1 455 374	996 089	188 764	311 024	76 812	17 612	-	-	4 663 113
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	74 954 693	74 954 693
Summa tillgångar	24 279 889	13 602 945	5 796 549	1 080 780	1 780 791	439 792	100 841	-	74 961 268	122 042 855
Skulder										
In- och upplåning från allmänheten	45 011 677	-	-	-	-	-	-	-	-	45 011 677
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	73 973 396	73 973 396
Summa skulder	45 011 677	-	-	-	-	-	-	-	73 973 396	118 985 073
Differens mellan tillgångar och skulder	-20 731 788	13 602 945	5 796 549	1 080 780	1 780 791	439 792	100 841	-	987 872	3 057 782
Antagen återstående räntebindningstid, år (nuvärde)	0,04	0,16	0,36	0,71	1,39	2,25	3,07	3,85		
Antagen förändring av räntan %	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%		
Vikter	0,04%	0,16%	0,36%	0,71%	1,39%	2,25%	3,07%	3,85%		
Total räntenettorisik	-8 293	21 765	20 868	7 717	24 664	9 873	3 096	-		79 689
2018-12-31 räntebindningstid										
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 räntebindning	Totalt
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker	1 344 200	-	-	-	-	-	-	-	-	1 344 200
Utlåning till kreditinstitut	1 693 983	-	-	-	-	-	-	-	-	1 693 983
Utlåning till allmänheten	10 026 502	4 177 986	-	-	-	-	-	-	-	14 204 488
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	-	-	-	59 593	59 593
Belåningsbara statsskuld- förbindelser mm	5 107 403	7 051 277	3 817 360	2 083 627	200 944	-	-	-	-	18 260 611
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	419 148	941 032	260 987	74 027	80 521	-	-	-	-	1 775 715
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	1 800 315	2 485 514	1 345 586	734 460	70 831	-	-	-	-	6 436 706
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	56 141 785	56 141 785
Summa tillgångar	20 391 551	14 655 809	5 423 933	2 892 114	352 296	-	-	-	56 201 378	99 917 081
Skulder										
In- och upplåning från allmänheten	43 022 846	-	-	-	-	-	-	-	-	43 022 846
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	54 905 996	54 905 996
Summa skulder	43 022 846	-	-	-	-	-	-	-	54 905 996	97 928 842
Differens mellan tillgångar och skulder	-22 631 295	14 655 809	5 423 933	2 892 114	352 296	0	-	-	1 295 382	1 988 239
Antagen återstående räntebindningstid, år (nuvärde)	0,04	0,16	0,36	0,71	1,39	2,25	3,07	3,85		
Antagen förändring av räntan %	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%		
Vikter	0,04%	0,16%	0,36%	0,71%	1,39%	2,25%	3,07%	3,85%		
Total räntenettorisik	-9 053	23 449	19 526	20 650	4 879	0	-	-		59 452

Noter

År 2017 Koncernen - räntebindingstid										
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 räntebinding	Totalt
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker	392 304	-	-	-	-	-	-	-	-	392 304
Utlåning till kreditinstitut	2 170 558	-	-	-	-	-	-	-	-	2 170 558
Utlåning till allmänheten	11 852 046	-	-	-	-	-	-	-	-	11 852 046
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	-	-	-	59 184	59 184
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	1 658 266	6 769 308	5 746 248	924 394	719 283	85 695	-	-	-	15 903 194
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	752 349	814 777	283 774	74 390	23 718	-	-	-	-	1 949 008
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	352 710	1 439 818	1 222 215	196 617	152 990	18 227	-	-	-	3 382 576
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	49 909 235	49 909 235
Summa tillgångar	17 178 233	9 023 903	7 252 237	1 195 401	895 991	103 922	-	-	49 968 419	85 618 105
Skulder										Totalt
In- och upplåning från allmänheten	32 446 266	-	-	-	-	-	-	-	-	32 446 266
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	49 252 219	49 252 219
Summa skulder	32 446 266	-	-	-	-	-	-	-	49 252 219	81 698 485
Differens mellan tillgångar och skulder	-15 268 033	9 023 903	7 252 237	1 195 401	895 991	103 922	0	-	716 200	3 919 620
Antagen återstående räntebindingstid, år (nuvärde)	0,04	0,16	0,36	0,71	1,39	2,25	3,07	3,85		
Antagen förändring av räntan %	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%		
Vikter	0,04%	0,16%	0,36%	0,71%	1,39%	2,25%	3,07%	3,85%		
Total räntenettorisk	-6 107	14 438	26 108	8 535	12 409	2 333	-	-		57 717

Löptidsöversikt							
I löptidsöversikten fördelas ej diskonterade kassaflöden utifrån återstående löptid.							
Återstående löptid 2019	Betalbar på anfordran	Högst 3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-	-	-	409 538	409 538
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	5 383 760	4 672 149	11 979 946	-	-	22 035 855
Utlåning till kreditinstitut	505 193	-	-	-	-	-	505 193
Utlåning till allmänheten	7 529 132	46 493	239 322	1 471 181	6 841 649	-	16 127 777
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 031 294	347 038	185 360	-	-	1 563 692
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	6 575	6 575
Finansiella tillgångar där kunden bär placeringsrisken	70 089 225	-	-	-	-	-	70 089 225
Övriga tillgångar	-	3 079 689	-	-	-	1 785 779	4 865 468
Summa	78 123 550	9 541 236	5 258 509	13 636 487	6 841 649	2 201 892	115 603 323
Skulder							
In- och upplåning från allmänheten	38 572 145	-	-	-	-	-	38 572 145
Finansiella skulder där kunden bär placeringsrisken	70 091 081	-	-	-	-	-	70 091 081
Leasingskulld	-	15 083	19 860	115 006	64 491	-	214 440
Övriga skulder	-	3 298 481	-	-	-	3 427 176	6 725 657
Summa	108 663 226	3 313 564	19 860	115 006	64 491	3 427 176	115 603 323

Löptidsöversikt

I löptidsöversikten fördelas ej diskonterade kassaflöden utifrån återstående löptid.

Återstående löptid 2018	Betalbar på anfordran	Högst 3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-	-	-	1 344 200	1 344 200
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	12 158 680	5 900 987	200 943	-	-	18 260 610
Utlåning till kreditinstitut	333 024	-	-	-	-	-	333 024
Utlåning till allmänheten	6 098 109	45 267	235 365	1 426 846	6 398 901	-	14 204 488
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 360 181	335 014	80 520	-	-	1 775 715
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	59 593	59 593
Finansiella tillgångar där kunden bär placeringsrisken	51 726 480	-	-	-	-	-	51 726 480
Övriga tillgångar	-	2 898 653	-	-	-	1 516 653	4 415 306
Summa	58 157 613	16 462 781	6 471 366	1 708 309	6 398 901	2 920 446	92 119 416
Skulder							
In - och upplåning från allmänheten	35 225 181	-	-	-	-	-	35 225 181
Finansiella skulder där kunden bär placeringsrisken	51 726 480	-	-	-	-	-	51 726 480
Övriga skulder och eget kapital	-	2 898 653	-	-	-	2 269 102	5 167 755
Summa	86 951 661	2 898 653	-	-	-	2 269 102	92 119 416

Tabellen avseende löptidsöversikt är ny från 2018 och motsvarande tabell saknas därför för 2017.

Valutareultat uppkommer huvudsakligen vid kundernas valutaväxling i samband med handel i utländska aktier. Det samlade motvärdet i KSEK av tillgångar och skulder fördelat per valuta framgår av tabell "Värdering - tillgångar och skulder i utländsk valuta" på sidan F-62.

Aktiekursrisk

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

Vid årsskiftet uppgick den totala egna exponeringen mot aktiekursrisk till 6,6 (59,6) (59,2) MSEK. En generell förändring av aktiekurserna om 10 procent innebär en risk om cirka 0,7 (6,0) (5,9) MSEK, vilket skulle belasta resultatet efter skatt och minska det egna kapitalet med 0,5 (4,7) (4,6) MSEK. I samband med att Nordnet deltar som distributör vid nyemissioner och spridningserbjudanden kan Nordnet även välja att delta som garant för del av emissionen. Inga sådana garantier ställdes över årsskiftet.

Finansieringsrisk/Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Nordnet inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Likviditetsrisken kan delas upp i två delar. Den första delen är risken att Nordnet inte har tillräckligt med likvida medel för att finansiera sin verksamhet, och den andra delen är risken att inte kunna omvandla placeringstillgångar till likviditet utan att kostnaden ökar avsevärt.

Styrelsen har fastställt policys för limiter, ansvarsfördelning, uppföljning och beredskapsplaner. Nordnets beredskapsplan innehåller bland annat riskindikatorer, ansvarsfördelningar och likviditetsskapande handlingsplaner och åtgärdsplaner vid allvarliga störningar. Treasury ansvarar för att löpande bevaka, analysera, prognosticera, hantera och rapportera likviditetsrisker. Likviditetsprognoser och olika riskmått rapporteras löpande till styrelsen. Regelbundna stresstester säkerställer likviditetsberedskap under förutsättningar som avviker från det normala, såsom väsentliga utflöden av inlåning från allmänheten, störningar på kapitalmarknaden samt försämrade återbetalningsbeteenden. Styrelsen har beslutat att Nordnet ska ha en låg riskaptit för likviditetsrisk.

Nordnet ska alltid ha likvida medel tillgängligt för att hantera de dagliga flödena i verksamheten. Det ska även finnas en beredskap för hantering av störningar i form av att likviditet snabbt kan omfördelas eller att placeringar kan avyttras. Likviditetsportföljen ska utgöras av placeringar med god kredit- och likviditetskvalitet. Huvuddelen av Nordnets utlåningsverksamhet är kort i sin natur, med undantag för bolåneprodukten i Sverige. Då Nordnets finansiering huvudsakligen består av eget kapital, kundernas inlåning samt en emitterad obligation är den strukturella likviditetsrisken låg. I löptidstabellen på sida F-64 kategoriseras inlåning från allmänheten som betalbar på anfordran men det beteendemässiga flödet skiljer sig från det kontraktuella då inlåning från allmänheten historisk har utgjort en långsiktig och stabil finansieringskälla.

Utlåning till kreditinstitut uppgår till 505,2 (333,0) (275,6) MSEK. Likvida medel inklusive tillgodohavanden hos centralbanker uppgår till 914,7 (1 677,2) (667,9) MSEK. Likvida medel inklusive tillgångar i försäkringsrörelsen uppgår till 2 691,2 (3 038,2) (2 563) MSEK. I de likvida medlen ingår spärrade medel om 103 (91) (82) MSEK varför omedelbart tillgängliga likvida medel i koncernen, inklusive likvida medel i försäkringsrörelsen, vid årsskiftet uppgick till 2 588,2 (2 947,2) (2 481) MSEK. Inlåning från allmänheten (hushåll och företag) utgör Nordnets viktigaste finansieringskälla. All inlåning är ansluten till insättningsgarantin på respektive marknad. Utlåning till allmänheten i förhållande till inlåning från allmänheten (inklusive inlåning från allmänheten som ingår i posten Skulder där kunden bär placeringsrisken som motsvaras av Likvida medel enligt not 23) uppgår till 36 (33) (35) procent per balansdagen. Nordnet har under året även emitterat ett så kallat AT1 obligationslån om 500 MSEK i Sverige för att optimera kapitalstrukturen och skapa utrymme för fortsatt tillväxt. Nordnets likviditetsrisk reduceras av att finansieringen är spridd på många kunder och på flera geografiska marknader och betalningsberedskapen bedöms som mycket god.

Likviditetsreserv

Nordnet har dels en likviditetsreserv i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om hantering av likviditetsrisker (FFFS 2010:7) och dels en likviditetsportfölj för hantering av övrig överskottslikviditet. En intern modell används för att beräkna likviditetsreservens storlek. Styrelsen har fastställt att likviditetsreserven minst skall

utgöra 10% av kundernas deponeringar i de nordiska valutorna vilket motsvarar 4 501 (4 302) (3 434) MSEK. Per balansdagen uppgår likviditetsreserven till 24 292 (24 621) (18 770) MSEK. Likviditetsportföljen består i övrigt huvudsakligen av tillgodohavanden hos andra banker samt räntebärande värdepapper med hög rating som i normalfallet kan omsättas inom ett par dagar. Det finns även andra likviditetskrav som styr och kontrollerar verksamheten.

Försäkringsrisk

Försäkringsrisk avser risken för en ändring i värde på grund av avvikelse mellan faktiska och förväntade försäkringsskadekostnader, det vill säga att verkligt utfall avviker från förväntat, exempelvis avseende livslängd, dödlighet, sjuklighet eller skadefrekvens. Försäkringsriskerna i verksamheten är emellertid begränsade då dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjuklighetsförsäkring förmedlas till extern part och riskerna bärs därmed inte av Nordnet. Premie- och avgiftsnivåer i Nordnet grundar sig på produktkalkyler och omprövas årligen.

Försäkringsverksamheten utgörs av 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) (3)% av kundens försäkringskapital vid första utbetalningstillfället.

Försäkringstekniska avsättningar avseende garanterade åtaganden uppgår till 25 (19) (18) MSEK, motsvarande 0,04 (0,04) (0,04) % av de totala försäkringstekniska avsättningarna.

Not 8 Koncernen - provisionsintäkter och provisionskostnader

	2019	2018	2017
Provisionsintäkter			
Provisionsintäkter - transaktionsrelaterade	726 987	676 367	668 595
Provisionsintäkter - ej transaktionsrelaterade	343 142	307 528	236 517
Valutaväxlingsintäkter	176 939	174 233	162 601
Summa provisionsintäkter ¹	1 247 068	1 158 128	1 067 713
Provisionskostnader			
Provisionskostnader - transaktionsrelaterade	-219 167	-210 022	-193 179
Provisionskostnader - ej transaktionsrelaterade	-88 025	-77 919	-71 429
Summa provisionskostnader	-307 192	-287 941	-264 608
Provisionsnetto	939 876	870 187	803 105
Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-

¹ Nordnet har ändrat klassificeringen av valutaväxlingsintäkter genererade från kunders handel i värdepapper från nettoresultat av finansiella transaktioner till provisionsintäkter. För vidare information se not 3 sid F-34.

Not 9 Koncernen - ränteintäkter och räntekostnader

	2019	2018	2017
Ränteintäkter			
Utlåning till kreditinstitut	67 434	1 911	796
Räntebärande värdepapper	59 333	52 089	18 641
Utlåning till allmänheten	488 818	433 901	406 833
Övriga ränteintäkter	4 659	4 509	5 424
Summa ränteintäkter	620 244	492 410	431 694
Räntekostnader			
Skulder till kreditinstitut	-6 293	-10 285	-3 598
Räntebärande värdepapper	-41 913	-61 545	-
In- och upplåning från allmänheten	-11 907	-12 438	-10 804
Övriga räntekostnader	-62 398	-30 579	-31 023
Summa räntekostnader	-122 511	-114 847	-45 425
Räntenetto	497 733	377 563	386 269
Varav hänförligt till finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Intäkter	38 271	45 923	37 088
Kostnader	-37 934	-48 617	-9 860

Genomsnittlig ränta på utlåningen till allmänheten var under året 1,47 (1,65) (2,06) %. Genomsnittlig ränta på in- och utlåningen från allmänheten var under året 0,03 (0,04) (0,04) %. Genomsnittlig ränta på utlåningen, exklusive så kallade kontokrediter som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar, var under året 1,55 (1,74) (2,21) %.

Not 10 Koncernen - nettoresultat av finansiella transaktioner¹

	2019	2018	2017
Realisationsresultat aktier och andelar	66 962	-1 135	-377
Orealiserade värdeförändringar aktier och andelar	-560	-340	-28
Realisationsresultat räntebärande värdepapper	-762	2 627	1 906
Valutaresultat	455	2 596	-1 742
Nettoresultat av finansiella transaktioner	66 095	3 748	-241
Nettovinst/nettoförlust per värderingskategori			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	66 402	-1 475	-405
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	-762	2 627	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	1 906
Valutaresultat	455	2 596	-1 742
Summa	66 095	3 748	-241

¹ Nordnet har ändrat klassificeringen av valutaväxlingsintäkter genererade från kunders handel i värdepapper från nettoresultat av finansiella transaktioner till provisionsintäkter. För vidare information se not 3 - sid F-34.

Not 11 Koncernen - övriga rörelseintäkter

	2019	2018	2017
Övriga depårelaterade sidointäkter	8 573	9 828	12 337
Övriga avgifter från kunder inom Privatlån	4 431	5 938	5 081
Marknadsaktiviteter	13 516	13 814	20 959
Hysesintäkt, lokal	2 183	-	-
Avgift för onoterade aktier	4 102	-	-
Intäkter i samband med börsintroduktioner	19 036	19 076	14 359
Andra övriga rörelseintäkter	17 814	10 259	2 167
Summa	69 655	58 916	54 903

Not 12 Koncernen - allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader	2019	2018	2017
Personalkostnader	-505 880	-483 304	-408 783
Hyses- och fastighetskostnader	-24 112	-41 331	-33 912
Övriga operationella leasingkostnader	-1 858	-2 830	-1 833
Informationskostnader	-61 261	-61 899	-48 410
System och kommunikationskostnader	-154 279	-151 710	-129 781
Köpta tjänster	-117 807	-170 520	-210 427
Övriga allmänna administrationskostnader	-82 487	-38 045	-31 432
Summa	-947 684	-949 639	-864 578

Forts. Not 12 Koncernen - allmänna administrationskostnader

Medelantalet anställda fördelar sig på följande geografiska marknader	2019	2018	2017
Sverige	413	429	348
- varav kvinnor	155	162	126
- varav män	258	267	222
Norge	30	27	22
- varav kvinnor	7	6	7
- varav män	23	21	15
Finland	29	29	30
- varav kvinnor	12	12	13
- varav män	17	17	17
Danmark	23	27	26
- varav kvinnor	13	15	14
- varav män	10	12	12
Totalt	495	512	426
- varav kvinnor	187	195	160
- varav män	308	317	266
Antal heltidstjänster vid årets slut	497	526	474
Fördelning av personalkostnader	2019	2018	2017
Löner och andra ersättningar	-365 730	-340 651	-284 922
Sociala avgifter	-95 931	-91 038	-77 426
Pensionskostnader	-57 938	-56 205	-45 969
Andra personalkostnader	-24 099	-27 893	-23 538
Summa personalkostnader	-543 698	-515 787	-431 855
Avgår aktiverade personalkostnader	37 818	32 483	23 072
Summa kostnadsförda personalkostnader	-505 880	-483 304	-408 783
Löner och andra ersättningar			
Styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare	-33 648	-36 345	-37 260
Övriga anställda	-332 082	-304 306	-247 662
Summa löner och andra ersättningar	-365 730	-340 651	-284 922
Sociala kostnader			
Styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare	-10 572	-10 762	-9 899
Övriga anställda	-85 359	-80 276	-67 527
Summa sociala kostnader	-95 931	-91 038	-77 426
Pensionskostnader			
Styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare	-7 086	-9 581	-6 916
Övriga anställda	-50 852	-46 624	-39 053
Summa pensionskostnader	-57 938	-56 205	-45 969

Forts. Not 12 Koncernen - allmänna administrationskostnader

År 2019	Fast ersättning	Förmåner	Pensionskostnader	Arvode	Summa
Styrelsens ordförande					
Tom Dinkelspiel	-	-	-	-225	-225
Övriga ledamöter i styrelsen					
Christopher Ekdahl	-	-	-	-275	-275
Jan Dinkelspiel	-	-	-	-267	-267
Christian Frick	-	-	-	-225	-225
Hans Larsson	-	-	-	-725	-725
Per Widerström	-	-	-	-283	-283
Pierre Siri	-	-	-	-267	-267
Karitha Ericsson fr.o.m 190128	-	-	-	-63	-63
Verkställande direktör					
Anders Danielsson t.o.m. 190830	-3 750		-1 656		-5 406
Lars-Åke Norling fr.o.m 190902	-6 750	-22	-749		-7 521
Övriga ledande befattningshavare					
12 personer i genomsnitt (varav 1 är konsult)	-22 554	-367	-4 681		-27 602
Totalt	-33 054	-389	-7 086	-2 330	-42 859

Styrelsearvodet avser perioden mars 2018 till mars 2019. Den 21 mars avgick Hans Larsson som styrelsens ordförande och Tom Dinkelspiel tog över rollen som ordförande.

År 2018	Fast ersättning	Förmåner	Pensionskostnader	Arvode	Summa
Styrelsens ordförande					
Hans Larsson	-	-	-	-725	-725
Övriga ledamöter i styrelsen					
Christopher Ekdahl	-	-	-	-275	-275
Jan Dinkelspiel	-	-	-	-250	-250
Christian Frick	-	-	-	-225	-225
Tom Dinkelspiel	-	-	-	-225	-225
Per Widerström	-	-	-	-150	-150
Pierre Siri	-	-	-	-250	-250
Verkställande direktör					
Peter Dahlgren t.o.m. 180930	-6 250	-50	-2 758	-	-9 058
Anders Danielsson fr.o.m. 181001	-1 250	-2	-544	-	-1 796
Övriga ledande befattningshavare					
14,2 personer i genomsnitt varav 1,2 konsulter	-29 522	-1 029	-6 280	-	-36 830
Totalt	-37 022	-1 080	-9 581	-2 100	-49 783

Forts. Not 12 Koncernen - allmänna administrationskostnader

År 2017	Fast ersättning	Förmåner	Pensions- kostnader	Arvode	Aktieprogram	Sociala avgifter Aktie- program	Summa
Styrelsens ordförande							
Claes Dinkelspiel t.o.m. 170221	-	-	-	-93	-	-	-93
Hans Larsson fr.o.m 170222	-	-	-	-622	-	-	-622
Övriga ledamöter i Styrelsen							
Anna Frick t.o.m. 170221	-	-	-	-43	-	-	-43
Anna Settman t.o.m. 170221	-	-	-	-43	-	-	-43
Bo Mattsson t.o.m. 170221	-	-	-	-64	-	-	-64
Kjell Hedman t.o.m. 170221	-	-	-	-78	-	-	-78
Tom Dinkelspiel fr.o.m 170101	-	-	-	-271	-	-	-271
Ulf Dinkelspiel t.o.m. 170121	-	-	-	-57	-	-	-57
Jaana Rosendahl t.o.m. 170221	-	-	-	-43	-	-	-43
Christopher Ekdahl fr.o.m. 170222	-	-	-	-236	-	-	-236
Christian Frick fr.o.m. 170222	-	-	-	-193	-	-	-193
Pierre Siri fr.o.m. 170222	-	-	-	-214	-	-	-214
Jan Dinkelspiel fr.o.m. 170222	-	-	-	-214	-	-	-214
Per Widerström fr.o.m 171121	-	-	-	-	-	-	0
VD							
Håkan Nyberg t.o.m. 170519	-9 464	-397	-1 344	-	-	-	-11 205
Peter Dahlgren fr.o.m. 170522	-4 707	-50	-2 314	-	-	-	-7 071
Övriga ledande befattningshavare							
12,7 personer i genomsnitt	-21 826	-816	-3 258	-	-	-	-25 899
Totalt	-35 996	-1 263	-6 916	-2 171	0	0	-46 347

Forts. Not 12 Koncernen - allmänna administrationskostnader

Styrelsen

Ersättning till styrelsens ledamöter utgår enligt beslut vid bolagsstämman 2019. Utbetalad ersättning till styrelsens ledamöter under 2019 blev 2 329 167 (2 690 728) (3 208 335) SEK. Arvoden för perioden maj 2019 till april 2020 ska utgå med 500 000 SEK till styrelsens ordförande, med 250 000 SEK till Pierre Siri och med 150 000 SEK till övriga ledamöter. Arvode för arbete i styrelsens utskott ska utgå med 25 000 SEK per utskott där ledamot deltar. Till ordförande i respektive utskott utgår ett arvode om 50 000 SEK. För arbete i risk- och complianceutskottet utgår 150 000 SEK till ordförande och 75 000 SEK till ledamot. Inga andra ersättningar har utgått till styrelsen förutom mindre ersättning för reseutlägg. Inga andra avtal om pension eller avgångsvederlag finns.

I tabellen Ersättningar till ledande befattningshavare ovan ingår kostnader för styrelsens arvode under räkenskapsåret 2019. Dessa betalas ut från Nordnet AB (publ). Styrelsen består vid årets slut av 7 (7) (6) män och 1 (0) (0) 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.

Verkställande direktören

Tillförordnad VD Anders Danielsson (AD) hade en lön om 416 667 kr per månad. Tjänstepensionen för AD uppgår till 35% av pensionsmedförande lön. AD har erhållit lön till och med 30 augusti 2019.

Den fasta ersättningen till VD Lars-Åke Norling (LN) uppgick 2019 till 437 500 SEK per månad. Kostnaden för tjänstepension under 2019 uppgår till 35% av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses den fasta ersättningen inklusive semesterersättning. LN har erhållit lön från och med den 2 september 2019. Uppsägningstid gentemot VD är från bolagets sida 12 månad, uppsägningstid från VD gentemot bolaget är 6 månad.

Berednings- och beslutsprocessen som tillämpas när det gäller ersättning och andra villkor för VD är en styrelsefråga. Styrelsens beredning av ersättningsfrågor hanteras i ersättningsutskottet. Information om ersättningsutskottet framgår i Bolagsstyrningsrapporten.

Övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare definieras som medlemmar av koncernledningen exklusive den verkställande direktören. Koncernledningens sammansättning har under året förändrats och uppgår per 31 december 2019 till 9 (13) (13) personer utöver VD, varav 6 (9) (7) är män och 3 (4) (6) är kvinnor. En person är anställd i Nordnet Banks norska filial, en person är anställda i Nordnet Banks finska filial, en person i Nordnet Banks danska filial och övriga är anställda i Sverige. Ersättning i tidigare tabell avser den tid respektive person ingått i bolagets ledning. Eventuella lönejusteringar eller andra ersättningar för bolagets ledning föreslås av VD till ersättningskommittén som fått i uppdrag av styrelsen att bereda sådana frågor. Det finns inga särskilda förmåner för bolagets ledning förutom betald sjukvårdsförsäkring. Alla anställda har även möjlighet att leasa en bil till självkostnadspris.

Ersättningspolicy

Koncernen har antagit en ersättningspolicy som reglerar ersättningssystemet för de anställda. Syftet med denna policy är att fastställa ett ersättningssystem för koncernen som främjar en sund och effektiv riskhantering och som inte uppmuntrar ett överdrivet risktagande. Av policyn framgår att koncernen har en allmän princip att anställda har en fast ersättning baserad på ansvar och arbetsuppgifter. Anställda i de oberoende funktionerna erhåller endast fast ersättning. Styrelseledamöterna i samtliga styrelser erhåller ett fast arvode för sitt uppdrag i styrelsen. Anställda i Nordnet som innehar uppdrag i en styrelse erhåller ingen ersättning.

En redogörelse för bolagets ersättningssystem och analys av risker förenade med ersättningssystemet kommer att finnas tillgänglig på Nordnets webbplats i samband med att årsredovisningen offentliggörs.

Pensionspolicy

Koncernens pensionspolicy är en premiebestämd plan vilken gäller för all personal i koncernen. Pensionskostnaden för koncernen uppgår till i snitt cirka 15,8 (16,4) (15,8) % av pensionsgrundande lön beroende på ålder och lön.

Forts. Not 12 Koncernen - allmänna administrationskostnader

Genom förvärvet av Netfonds har Nordnet tagit på sig ansvaret för förmånsbestämda pensionsplaner. Förpliktelserna redovisas som en upplupen kostnad om 2,7 MSEK och de 5 kvarvarande förmånsbestämda pensionsplanerna kommer att avslutas under första kvartalet 2020. Dessa pensionsplaner administreras externt av Storebrand Pensionstjänster AS. Enligt information från Storebrand har diskonteringsräntan varit stabil under året.

Revision

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 koncernens och moderbolagets revisor att utföra.

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

inkomstbeskattning och mervärdesskatt.

Övriga tjänster innefattar rådgivning i redovisningsfrågor, tjänster i samband med företagsförvärv/verksamhetsförändringar samt operationell effektivitet.

Leasing

För information om övergångseffekt, se not 3.

Nordnet leasar kontorslokaler samt bilar. Leasingavtalen upprättas normalt för fasta perioder mellan 3 till 5 år men möjlighet till förlängning kan finnas. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor som skulle innebära att avtalen skulle sägas upp om villkoren inte uppfylldes, men leasade tillgångar får inte användas som säkerhet för lån.

Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan. Nordnet har valt att använda sig av räntan motsvarandes en svensk femårig statsobligation + 2 procent som en approximation för den marginella låneräntan för lokalkontrakt. Nordnet har under 2019 ökat räntesatsen med 2 procentenheter. Nordnets vägda genomsnittliga marginella upplåningsränta per 31 december 2019 uppgick till 1,6 procent. I kontrakten för leasingbilar finns en angiven rörlig räntesats.

Kostnader för revision

Deloitte	2019	2018	2017
Revisionsuppdrag	-4 137	-4 896	-3 435
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-1 643	-465	-484
Skatterådgivning	-277	-466	-703
Övriga tjänster	-1 159	-16	-
Totalt	-7 216	-5 843	-4 622

Forts. Not 12 Koncernen - allmänna administrationskostnader

Redovisning i balansräkningen 2019 IFRS 16		
Tillgångar med nyttjanderätt, redovisas inom "materiella anläggningstillgångar"		
Kontorslokaler	209 502	
Bilar	3 430	
Summa	212 932	
Leasingskulder, redovisas inom "Övriga skulder"		
Kortfristiga	34 943	
Långfristiga	179 497	
Summa	214 440	
Redovisade avskrivningar på nyttjanderätter		
Kontorslokaler	35 126	
Bilar	1 020	
Summa	36 146	
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	3 324	
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	5 862	
Utgifter hänförliga till leasingavtal av lågt värde (ej korttidsleasing)	2 605	
Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder	12 707	
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätt	2 183	
Kassaflöde hänförligt till leasingavtal	34 633	
Operationella leasingavtal IAS 17		
	2018	2017
Kostnader under perioden		
Lokalhyra	-33 418	-29 343
Hyra av inventarier	-2 830	-1 833
Summa	-36 248	-31 176
Avtalade framtida utgifter		
Lokaler		
Inom 1 år	-32 114	-36 875
Mellan 1 och 5 år	-110 577	-113 723
Senare än 5 år	-129 228	-155 017
Summa framtida lokalhyror	-271 919	-305 615
Inventarier		
Inom 1 år	-4 289	-2 095
Mellan 1 och 5 år	-2 018	-10
Senare än 5 år	-	-
Summa framtida hyror för inventarier	-6 307	-2 105
Summa framtida hyresavgifter	-278 226	-307 720

Not 13 Koncernen – av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	2019	2018	2017
Varumärken, avskrivningar	-5 780	-10	-10
Kundstock, avskrivningar	-37 233	-29 051	-32 959
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, avskrivningar	-57 064	-46 722	-43 355
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, nedskrivningar	-9 002	-8 075	-
Materiella tillgångar, avskrivningar	-29 109	-22 005	-14 134
Nyttjanderättstillgångar, avskrivningar	-36 146	-	-
Summa	-174 334	-105 863	-90 458

Not 14 Koncernen – övriga rörelsekostnader

	2019	2018	2017
Marknad och försäljning	-31 589	-69 056	-44 377
Bankkostnader	-7 189	-7 438	-7 935
Företagsförsäkring	-1 500	-1 243	-1 180
Summa	-40 278	-77 737	-53 492

Not 15 Koncernen – kreditförluster, netto

	2019	2018
Årets förändring per kreditsteg		
Lån i steg 1	-624	-754
Lån i steg 2	3 026	-1 782
Lån i steg 3	-5 244	-7 835
Summa	-2 842	-10 371
Konstaterade kreditförluster		
Periodens konstaterade kreditförluster	-30 869	-25 630
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	66	-
Summa	-30 803	-25 630
Periodens nettokostnad för kreditförluster	-33 645	-36 002

Forts. Not 15 Koncernen – kreditförluster, netto

Utfall 2017 enligt IAS 39	2017
A. Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:	
1. Årets bortskrivning för konstaterade kundförluster	-28 565
2. Tidigare års gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-3 051
3. Årets reservering för sannolika kreditförluster	-7 822
4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-
5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	4 204
6. Årets nettokostnad	-35 234
B. Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och likartad kreditrisk:	
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	-67
4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-
5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-
6. Årets nettokostnad	-67
Årets nettokostnad för kreditförluster	-35 301

Samtliga kreditförluster är hänförliga till fordringar på allmänheten och uppgår till 0,22 (0,25) (0,30) % av lånefordringarnas bokförda värde vid årets utgång.

Not 16 Koncernen – skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen	2019	2018	2017
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)			
Justering av aktuell skatt för tidigare år	1 389	1 402	936
Aktuell skatt	-52 005	-33 394	-43 872
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	12 692	8 871	10 062
Skatt på årets resultat	-37 924	-23 121	-32 874

Forts. Not 16 Koncernen – skatter

Avstämning av effektiv skatt	2019		2018		2017	
Resultat före skatt		377 418		141 173		200 207
Utfall	10,0%	-37 924	16,4%	-23 121	16,4%	-32 874
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	21,4%	-80 767	22%	-31 058	22,0%	-44 046
Skillnad	11,4%	42 843	5,6%	7 937	5,6%	11 172
Skillnaden består av följande poster:						
Effekt av resultat som belastas med avkastningsskatt	8,4%	31 540	9,4%	13 239	5,9%	11 748
Effekt av ej avdragsgilla kostnader / ej skattepliktiga intäkter	2,9%	11 055	-2,5%	-3 558	-2,2%	-4 389
Effekt av ej avräkningsbar utländsk skatt	-0,5%	-1 994				
Effekt av korrigerad skatt från tidigare år	0,3%	1 389	-2,6%	-3 685	0,5%	936
Effekt av implementering av IFRS 16	0,1%	317				
Effekt av ej redovisad uppskjuten skatt på skattemässiga underskott	0,3%	1 124	1,6%	2 219	1,2%	2 390
Övrigt	-0,1%	-588	-0,2%	-278	0,2%	487
Redovisad effektiv skatt	11,4%	42 843	5,6%	7 937	5,6%	11 172
Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen		2019		2018		2017
Ingående balans uppskjuten skattefordran		-				
Redovisat över resultaträkningen		1 958				
Redovisat mot eget kapital		840				
Utgående balans uppskjuten skattefordran		2 798				
Uppskjuten skattefordran är hänförlig till:						
Finansiella leasingavtal		316				
Ökning genom bolagsförvärv		840				
Skattemässiga underskott		1 642				
		2 798				
Ingående balans uppskjuten skatteskuld		-23 187		-32 782		-42 854
Redovisat över resultaträkningen		10 733		8 871		10 062
Obeskattade reserver		-		931		-
Redovisat över eget kapital; temporär skillnad hänförlig till immateriella tillgångar erhållna via Netondsfusionen		-70 082		-		
Årets omräkningsdifferens		-18		-207		10
Utgående balans uppskjuten skatteskuld		-82 554		-23 187		-32 782
Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till:						
Obeskattade reserver		-		-18 310		-34 123
Skattemässiga underskott						1 633
Temporära skillnader avskrivningar		-11 145				
Förvärvade immateriella tillgångar		-64 946				-292
Övriga avsättningar		-6 463		-4 877		-
		-82 554		-23 187		-32 782

Aktuell skattefordran om 63 597 (89 094) (77 251) KSEK är främst hänförlig till Nordnet Bank AB

Aktuell skatteskuld om 92 178 (42 105) (8 017) KSEK är främst hänförlig till Nordnet Pensionsförsäkring AB

Skatten kommer att betalas under 2020. Sänkningen av bolagsskattesatsen till 20,6% från och med räkensapsåret som inleds 2021 kommer inte att få någon materiell påverkan på Nordnets finansiella ställning.

Not 17 Koncernen – segment

År 2019					
MSEK	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Totalt
Provisionsnetto	381,0	166,2	224,6	168,1	939,9
Räntenetto	360,6	120,3	4,9	12,0	497,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	15,2	15,4	17,5	18,0	66,1
Övriga rörelseintäkter	32,8	8,2	7,0	21,6	69,7
Summa rörelseintäkter	789,5	310,2	253,9	219,8	1 573,4
Kostnader	-386,1	-243,2	-175,9	-182,7	-988,0
Avskrivningar	-101,9	-34,0	-14,1	-24,3	-174,3
Rörelsekostnader före kreditförluster	-488,0	-277,2	-190,0	-207,0	-1 162,3
Resultat före kreditförluster	301,5	33,0	63,8	12,7	411,1
Kreditförluster netto	-32,2	-0,6	-1,0	0,2	-33,6
Rörelseresultat	269,3	32,4	62,8	12,9	377,4
Anläggningstillgångar ¹	685,0	499,4	1,2	38,3	1 223,9
Medeltalet anställda ¹	413	30	23	29	495

¹I Sverige ingår nordiska funktioner.

Ingen kund står för mer än 10% av koncernens intäkter

Forts. Not 17 Koncernen – segment

År 2018					
MSEK	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Totalt
Provisionsnetto	350,8	145,8	208,5	165,1	870,2
Räntenetto	291,3	60,1	12,3	13,9	377,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1,2	0,6	0,8	1,1	3,8
Övriga rörelseintäkter	27,9	6,2	8,4	16,5	58,9
Summa rörelseintäkter	671,2	212,7	230,0	196,6	1 310,4
Kostnader	-476,6	-189,2	-183,1	-178,4	-1 027,4
Avskrivningar	-55,6	-13,1	-12,4	-24,8	-105,9
Rörelsekostnader före kreditförluster	-532,2	-202,3	-195,5	-203,2	-1 133,2
Resultat före kreditförluster	138,9	10,4	34,5	-6,6	177,2
Kreditförluster netto	-34,6	-0,5	-0,7	-0,3	-36,0
Rörelseresultat	104,4	9,9	33,8	-6,9	141,2
Anläggningstillgångar	391,0	101,6	0,5	23,9	517,0
Medelantal anställda ¹	429	26	27	29	512

¹I Sverige ingår nordiska funktioner.

Ingen kund står för mer än 10% av koncernens intäkter

Forts. Not 17 Koncernen – segment

År 2017					
MSEK	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Totalt
Provisionsnetto	321,2	132,4	209,0	140,5	803,1
Räntenetto	296,7	48,2	25,8	15,5	386,2
Nettoreultat av finansiella transaktioner	-1,1	-0,1	0,8	0,2	-0,2
Övriga rörelseintäkter	29,1	6,4	3,7	15,7	54,9
Summa rörelseintäkter	646,0	186,9	239,3	171,9	1 244,0
Kostnader	-461,6	-161,2	-147,1	-148,0	-917,9
Avskrivningar	-47,7	-9,4	-9,3	-24,1	-90,5
Rörelsekostnader före kreditförluster	-509,3	-170,6	-156,4	-172,1	-1 008,4
Resultat före kreditförluster	136,6	16,3	82,9	-0,2	235,6
Kreditförluster netto	-35,3	-0,2	0,2	-0,1	-35,4
Rörelseresultat	101,3	16,2	83,1	-0,3	200,2
Anläggningstillgångar ¹	290,0	101,8	0,0	32,2	424,0
Medeltalet anställda ¹	348	22	26	30	426

¹ I Sverige ingår nordiska funktioner.

Ingen kund står för mer än 10% av koncernens intäkter

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

Nordnet finns i Sverige, Norge, Danmark samt Finland, och verksamheten delas in i tre områden: Investeringar & sparande, Pension samt Lån. På Stockholmskontoret finns koncerngemensamma funktioner såsom Administration, IT, HR, Produktutveckling, Analys och Kommunikation, mäklare för den svenska, norska och danska marknaden samt den svenska sälj- och serviceorganisationen. Medeltalet anställda uppgår per den sista december 2019 till 495 stycken. I Oslo finns den norska sälj- och serviceorganisationen och medeltalet anställda uppgår per den sista december till 30 stycken. I Köpenhamn finns vår danska sälj- och serviceorganisation och medeltalet anställda uppgår per den sista

december till 23 stycken. I Helsingfors finns vår finska sälj- och serviceorganisation samt finska mäklare och medeltalet anställda uppgår per den sista december till 29 stycken.

Not 18 Koncernen - belåningsbara statsskuldförbindelser mm

	2019	2018	2017
Belåningsbara statsskuldförbindelser	722 578	3 237 170	988 537
Andra belåningsbara värdepapper	21 313 277	15 023 442	14 914 657
Summa	22 035 855	18 260 611	15 903 194

Förlustreservering i steg 1 ingår med 139 (21) (0) KSEK i tabellen ovan. Då IFRS 9 trädde ikraft 1 januari 2018 och omräkning av 2017 ej har skett är förlustreserveringen för 2017 ej helt jämförbar med reserveringarna för 2018 och 2019.

Not 19 Koncernen - utlåning till kreditinstitut

	2019	2018	2017
Likvida medel placerade hos kreditinstitut	2 281 612	1 693 983	2 170 558
<i>Varav</i>			
Tillgångar i försäkringsrörelsen ¹	1 776 419	1 360 959	1 894 967
Utlåning till kreditinstitut	505 193	333 024	275 591

¹ Tillgångar i försäkringsrörelsen ingår i posten Tillgångar där kunden bär placeringsrisken.

Not 20 Koncernen - utlåning till allmänheten

2019	Steg 1	Steg 2	Steg 3	2019
Upplupet anskaffningsvärde	14 623 778	1 507 942	94 722	16 226 442
Reservering för kreditförluster	-21 984	-24 450	-52 231	-98 665
Total utlåning till allmänheten	14 601 794	1 483 492	42 491	16 127 777
Kreditgivning utan säkerhet				
Upplupet anskaffningsvärde	3 822 194	236 424	70 194	4 128 812
Reservering för kreditförluster	-21 702	-23 943	-32 573	-78 218
Summa	3 800 492	212 481	37 621	4 050 594
Värdepappersbelåning				
Upplupet anskaffningsvärde	7 506 709	50 935	24 528	7 582 172
Reservering för kreditförluster	-145	-501	-19 796	-20 442
Summa	7 506 564	50 434	4 732	7 561 730
Bolån				
Upplupet anskaffningsvärde	3 294 872	1 220 583	-	4 515 455
Reservering för kreditförluster	-	-5	-	-5
Summa	3 294 872	1 220 578	-	4 515 450

Forts. Not 20 Koncernen - utlåning till allmänheten

2018	Steg 1	Steg 2	Steg 3	2018
Upplupet anskaffningsvärde	12 581 917	1 638 026	80 369	14 300 312
Reservering för kreditförluster	-21 360	-27 476	-46 988	-95 824
Total utlåning till allmänheten	12 560 557	1 610 550	33 381	14 204 488
Kreditgivning utan säkerhet				
Upplupet anskaffningsvärde	3 690 095	280 986	57 578	4 028 659
Reservering för kreditförluster	-21 234	-25 852	-28 480	-75 566
Summa	3 668 861	255 134	29 098	3 953 093
Värdepappersbelåning				
Upplupet anskaffningsvärde	5 869 601	201 275	22 791	6 093 667
Reservering för kreditförluster	-126	-1 620	-18 508	-20 254
Summa	5 869 475	199 656	4 283	6 073 414
Bolån				
Upplupet anskaffningsvärde	3 022 221	1 155 765	0	4 177 986
Reservering för kreditförluster	0	-5	0	-5
Summa	3 022 221	1 155 760	0	4 177 981

Kreditförlustreserv konsoliderad - Utlåning till allmänheten	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totalt
Ingående balans 2019-01-01	21 360	27 476	46 988	95 824
Valutaeffekter och övrigt	-24	-247	-852	-1 123
Bortskrivning konstaterade kreditförluster	-363	-6 453	-2 667	-9 483
Nya finansiella tillgångar	7 489	4 008	1 953	13 450
Överföringar och reserveringsförändringar:				
-till/inom 12-mån förväntade kreditförluster ¹	-220	-8 725	-284	-9 229
-till/inom livstid förväntade kreditförluster (ej fallerade) ¹	-1 109	11 077	-105	9 863
-till/inom livstid förväntade kreditförluster (fallerade) ¹	-143	-457	7 611	7 011
Återbetalningar	-5 006	-2 229	-413	-7 648
Utgående balans 2019-12-31	21 984	24 450	52 231	98 665

Kreditförlustreserv konsoliderad - Utlåning till allmänheten	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totalt
Ingående balans 2018-01-01	20 420	25 694	39 153	85 267
Valutaeffekter och övrigt	2	52	939	992
Bortskrivning konstaterade kreditförluster	-310	-6 779	-1 293	-8 383
Nya finansiella tillgångar	8 047	4 542	1 693	14 282
Överföringar och reserveringsförändringar:				
-till/inom 12-mån förväntade kreditförluster ¹	721	-6 373	-163	-5 815
-till/inom livstid förväntade kreditförluster (ej fallerade) ¹	-1 464	13 720	-62	12 194
-till/inom livstid förväntade kreditförluster (fallerade) ¹	-174	-678	7 510	6 659
Återbetalningar	-5 881	-2 702	-789	-9 372
Utgående balans 2018-12-31	21 360	27 476	46 988	95 824

Då IFRS 9 trädde i kraft den 1 januari 2018 och omräkning av 2017 ej har skett är jämförelsetalen inte helt jämförbara.

1 De tre raderna som visar överföringar och reserveringsförändringar speglar de tre stegen i enlighet med IFRS 9. Varje rad visar hur reserveringarna för respektive steg har förändrats under året. Reserveringarna för de lån som flyttats till ett annat steg har dragits bort och reserveringarna för de lån som tillkommit från övriga två steg har lagts till. Därutöver adderas reserveringsförändringen för lån som ligger kvar i samma steg. Att reserveringen ändras, trots att lånet ligger kvar i samma steg, beror på att kreditrisken på lånet har förändrats under året. Att reserveringen minskar kan bero på att kunden anses mindre riskfylld, att de makroekonomiska utsikterna förbättrats, eller att lånestorleken minskat.

Forts. Not 20 Koncernen - utlåning till allmänheten

Utfall 2017 enligt IAS 39	2017		
Lånefordringar per kategori av låntagare			
Lånefordringar brutto	11 889 080		
Varav oreglerade lånefordringar som ingår i osäkra lånefordringar	37 034		
Varav oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar	19 326		
Varav osäkra lånefordringar	37 034		
Avgår specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-35 092		
Avgår reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar	-1 942		
Lånefordringar, nettobokfört värde	11 852 046		
Geografisk fördelning	2019	2018	2017
Sverige	11 666 171	10 667 571	8 592 733
Norge	1 728 641	752 838	675 567
Finland	1 512 002	1 576 698	1 374 837
Danmark	1 220 962	1 207 381	1 208 909
	16 127 777	14 204 488	11 852 046
Lånefordringarna fördelas enligt följande:			
Hushåll Norden	15 550 136	13 835 952	11 551 752
Icke-finansiell företagssektor	575 912	367 709	297 411
Övrigt	1 729	827	2 883
Summa	16 127 777	14 204 488	11 852 046
Geografiskt fördelad förlustreserv			
Sverige	-85 165	-83 168	-27 882
Norge	-6 768	-6 084	-5 922
Danmark	-3 965	-3 098	-2 471
Finland	-2 767	-3 474	-759
Summa	-98 665	-95 824	-37 034

Då IFRS 9 trädde i kraft den 1 januari 2018 och omräkning av 2017 ej har skett är jämförelsetalen inte helt jämförbara.

482,6 (474,4) (414,5) 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.

4 051 (3 953) (3 682) MSEK av utlåningen till allmänheten avser privatlån utan säkerhet. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper.

Not 21 Koncernen - obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2019	2018	2017
Emitterade av offentliga organ	992 473	1 775 715	510 769
Emitterade av andra låntagare	571 219	-	1 438 239
Summa	1 563 692	1 775 715	1 949 008

Räntebärande värdepapper avser placering av bolagets inlämningsöverskott främst i obligationer.

Not 22 Koncernen - aktier och andelar

	2019	2018	2017
Aktier och andelar, noterade	5 959	15 201	14 341
Aktier och andelar, onoterade	616	44 392	44 843
Summa	6 575	59 593	59 184

Not 23 Koncernen - tillgångar och skulder där kunden bär placeringsrisken

	2019	2018	2017
Finansiella tillgångar där försäkringstagaren bär placeringsrisken			
Aktier och andelar	61 945 426	42 646 121	39 797 974
Räntebärande värdepapper	1 226 892	1 109 130	1 076 976
Derivat	477 375	173 564	363 225
Likvida medel ¹	6 439 532	7 797 665	5 277 564
Summa	70 089 225	51 726 480	46 515 739
Skulder i försäkringsrörelsen			
Livförsäkringsavsättning	24 425	18 866	17 828
Oreglerade skador	1 856	1 387	-
Fondförsäkringsåtaganden	2 985 164	1 902 523	1 615 725
Villkorad återbäring	67 079 636	49 803 704	44 882 186
Summa	70 091 081	51 726 480	46 515 739
Varav skulder avseende investeringsavtal	70 091 081	51 726 480	46 515 739
Varav skulder avseende försäkringsavtal	-	-	-

¹ Fördelas på utlåning till kreditinstitut 1 776 419 (1 360 959) (1 894 967) KSEK och tillgångar till försäljning 4 663 113 (6 436 706) (3 382 576) KSEK.

Forts. Not 23 Koncernen - tillgångar och skulder där kunden bär placeringsrisken

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.

Skulderna värderas enligt kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. För tillgångarna gäller motsvarande utöver den del som avser likvida medel som värderas till upplupet anskaffningsvärde. 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ackumulerade anskaffningsvärden										
Vid årets början	222 182	220 336	12 050	12 050	347 500	339 997	547 865	435 699	1 129 597	1 008 082
Företagsförvärv	238 626	-	13 343	-	271 107	-	-	-	523 076	-
Nyanskaffningar	-	-	-	-	-	-	91 293	112 144	91 293	112 144
Årets omräkningsdifferens	542	1 846	-	-	-132	7 503	31	22	441	9 371
	461 350	222 182	25 393	12 050	618 475	347 500	639 189	547 865	1 744 407	1 129 597
Ackumulerade av- och nedskrivningar										
Vid årets början	-32 210	-32 210	-12 040	-12 030	-294 729	-260 136	-376 359	-321 555	-715 338	-625 931
Årets avskrivningar	0	-	-5 780	-10	-37 233	-29 051	-57 063	-46 722	-100 076	-75 783
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-9 002	-8 075	-9 002	-8 075
Årets omräkningsdifferens	53	-	-	-	-2 913	-5 542	-31	-7	-2 891	-5 549
	-32 157	-32 210	-17 820	-12 040	-334 875	-294 729	-442 455	-376 359	-827 307	-715 338
Redovisat värde vid årets slut	429 193	189 972	7 573	10	283 600	52 771	196 734	171 506	917 100	414 259

Forts. Not 24 Koncernen – immateriella anläggningstillgångar

	Goodwill	Varumärken	Kundstock	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Totalt
2017					
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	224 542	12 050	339 033	347 772	923 397
Företagsförvärv	-	-	-	-	-
Nyanskaffningar	-	-	-	87 981	87 981
Årets omräkningsdifferens	-4 206	-	964	-54	-3 296
	220 336	12 050	339 997	435 699	1 008 082
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Vid årets början	-32 210	-12 020	-226 122	-278 250	-548 602
Årets avskrivningar	-	-10	-32 959	-43 355	-76 324
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	-	-	-1 055	50	-1 005
	-32 210	-12 030	-260 136	-321 555	-625 931
Redovisat värde vid årets slut	188 126	20	79 861	114 144	382 151

Goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar

Nordnet har genomfört ett antal strategiska förvärv genom åren vilket har gett upphov till immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. En nyttjandeperiod fastställts som obestämbar i de fall tidsperioden, under vilken en tillgång bedöms komma att bidra med ekonomiska fördelar, inte kan bestämmas.

Goodwill representerar den positiva skillnaden mellan förvärvskostnad och verkligt värde av koncernens andel av det förvärvade företags nettotillgångar på förvärvsdagen och redovisas till anskaffningskostnad reducerad med ackumulerade nedskrivningar. Goodwill allokeras till kassagenererande enheter (KGE) och testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov med hjälp av en värderingsmodell baserad på diskonterade framtida kassaflöden. Övriga förvävsrelaterade immateriella tillgångar utgörs huvudsakligen av varumärken och kundrelationer, vilka redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen och därefter till anskaffningsvärdet reducerat med ackumulerade nedskrivningar. Förvävsrelaterade immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod testas årligen för nedskrivningsbehov på samma sätt som goodwill.

Goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod allokeras till en KGE som utgörs av respektive land där Nordnet är verksam. Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. Återvinningsvärdet för KGE har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår ifrån uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella projektioner som godkänts av ledningen och som täcker en treårsperiod. Kassaflöden bortom treårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt.

De viktigaste antagandena i treårsplanen är ledningens bedömning avseende nettovinst inklusive kreditförluster, tillväxt i respektive ekonomi och utveckling av riskvägda tillgångar.

För att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden har en tillväxttakt om 2 procent använts. Till följd av investeringarnas långsiktiga karaktär bedöms ett evigt kassaflöde. Användandet av ett evigt kassaflöde motiveras av att samtliga kassagenererande enheter är delar av koncernens hemmamarknader, för vilka det inte finns några avsikter att lämna. Det långsiktiga tillväxt-

Forts. Not 24 Koncernen – immateriella anläggningstillgångar

KSEK	Goodwill			Varumärken			Kundstock		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Sverige									
AD Aktiedirekt AB	29 697	29 697	29 697	-	-	-	-	-	-
Deriva Financial Services AB	6 876	6 876	6 876	-	-	-	-	-	-
Konsumentkredit	63 749	63 749	63 749	-	10	20	-	12 629	29 644
Verksamhet förvärvad från Öhman	5 899	5 899	5 899	-	-	-	-	-	-
Shareville	2 312	2 312	2 312	-	-	-	-	-	-
Sverige	108 533	108 533	108 533	-	10	20	-	12 629	29 644
Finland									
eQ	-	-	-	-	-	-	16 626	22 812	29 895
Finska provinsbankerna (POP)	-	-	-	-	-	-	-	-	462
Finland		-				-	16 626	22 812	30 357
Norge									
Stocknet Securities AS	84 092	81 439	79 593	-	-	-	14 763	17 330	19 860
Netfonds Bank AS	227 275	-	-	7 573	-	-	252 211	-	-
Netfonds Liv AS	9 293	-	-	-	-	-	-	-	-
Norge	320 660	81 439	79 593	7 573	-	-	266 974	17 330	19 860
	429 193	189 972	188 126	7 573	10	20	283 600	52 771	79 861

antagandet baseras på externa bedömningar samt koncernens erfarenhet och bedömning av tillväxt inom banksektorn i förhållande till BNP-tillväxt och inflation.

Vidare har en genomsnittlig diskonteringsränta i lokal valuta före skatt använts. Diskonteringsräntan har fastställts genom beräkning av den viktade kapitalkostnaden (CAPM) för respektive land vilken baseras på marknadens riskfria ränta, marknadens avkastningskrav samt tillgångens specifika risk. Diskonteringsräntan ligger i spannet 9,40-9,75 (7,33-12,13) (7,78-12,02) procent före skatt vilket motsvarar beräknat avkastningskrav för respektive land. Med nettokassaflöde avses det belopp som teoretisk kan erhållas som utdelning alternativt behöver tillskjutas som kapitaltillskott.

Värdet på den svenska kundstocken avser till största delen Konsumentkredit. I samband med förvärvet beräknades den ha ett värde på 152,0 MSEK. Värdet skrivs av under en period av nio år. Redovisat värde uppgår till 0 (12,6) (29,6) MSEK. Kundstocken är med årets avskrivning fullt avskriven.

Den finska kundstocken hänförs till förvärvet av eQ respektive POP. 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. Redovisat värde uppgår till 16,6 MSEK (1,6 MEUR) och kvarstående avskrivningstid är 0,6 år.

Värdet på den norska kundstocken avseende Stocknet identifierades i samband med förvärvet av Stocknet Securities ASA. Redovisat värde uppgår till 14,7 MSEK (13,7 MNOK). Avskrivningstiden är 20 år vilket återspeglar bedömd nyttjandeperiod. Kvarstående avskrivningstid är 4,8 år.

Den norska kundstocken avseende Netfonds identifierades i samband med förvärvet av Netfonds Bank AS. Redovisat värde avseende Netfonds kundstock uppgår till 252,2 MSEK. Avskrivningstiden är 15 år vilket återspeglar bedömd nyttjandeperiod. Kvarstående avskrivningstid är 14,4 år.

Samtliga utvecklingskostnader som uppfyller kriterierna i IAS 38 aktiveras i form av balanserade utvecklingskostnader för utvecklingsarbeten. Kostnader för förbättringar kostnadsförs löpande i resultaträkningen. De mest väsentliga posterna avseende balanserade

Forts. Not 24 Koncernen – immateriella anläggningstillgångar

utgifter för utvecklingsarbeten utgörs av implementeringskostnader för MiFID II, projektkostnader relaterat till Next Nordnet, New Mobil Application samt ODDS. Redovisat värde för MiFID II uppgår till 11,8 MSEK, för Next Nordnet 79,3 MSEK, New Mobil Application 32,0 MSEK och för ODDS 7,8 MSEK. Utveckling sker

kontinuerligt och avskrivningstiden sker linjärt över sju år beroende på tillgångens egenskap. Standard är tre år och lästa nivå för att aktivera ett projekt är 2 MSEK. Balanserade personalrelaterade utgifter uppgår till 37,8 (31,9) (23,1) MSEK.

Not 25 Koncernen – materiella anläggningstillgångar

	2019	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	308 137	232 673	211 512
Nyanskaffningar	13 387	84 016	29 134
Övertaget vid fusion	32 666	-	-
Nyttjanderättstillgångar, leasing	249 078	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-24 300	-9 346	-8 044
Årets omräkningsdifferens	846	794	71
	579 814	308 137	232 673
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Vid årets början	-205 374	-190 817	-184 532
Årets avskrivningar	-29 109	-22 005	-14 134
Övertaget vid fusion	-26 144	-	-
Nyttjanderättstillgångar	-36 146	-	-
Avyttringar och utrangeringar	24 300	8 159	8 044
Årets omräkningsdifferens	-517	-711	-195
	-272 990	-205 374	-190 817
Redovisat värde vid årets slut	306 824	102 763	41 856

I ackumulerade anskaffningsvärden ingår förbättringsutgifter på annans fastighet om 81 721 (81 608) (53 152) KSEK, vilka avser dotterföretaget Nordnet Bank AB. Avskrivningsplanen är baserad på en nyttjandeperiod om 60 månader och planenligt restvärde uppgår till 37 803 (42 762) (18 367) KSEK. Linjär metod används vid avskrivning av materiella anläggningstillgångar.

Vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 ökade tillgångarna med 239,3 MSEK i nyttjanderättstillgångar som i koncernens balansräkning redovisas som Materiella anläggningstillgångar och fördelas enligt följande: nyttjanderätt till lokaler och byggnader 234,1 MSEK, nyttjanderätt till bilar 5,2 MSEK. För vidare information se not 12.

Not 26 Koncernen – övriga tillgångar

	2019	2018	2017
Fondlikvidfordringar avseende ej avvecklade affärer	3 066 849	3 392 281	2 687 719
Övriga tillgångar	301 653	225 417	61 937
Summa	3 368 502	3 617 698	2 749 656

Fondlikvidfordringar uppgår brutto till 3 079 966 (3 450 975) (2 692 154) KSEK.

Nedanstående tabell beskriver de balansposter som är underlag för netto-redovisning. Övriga poster redovisas brutto i balansräkningen

Forts. Not 26 Koncernen – övriga tillgångar

2019-12-31			
MSEK	Bruttobelopp för tillgångar	Bruttobelopp för skulder som kvittas mot tillgångar	Nettobelopp i balansräkningen
Övriga tillgångar			
Ej avvecklade affärer	3 080,0	-13,1	3 066,9
Summa	3 080,0	-13,1	3 066,9
Övriga skulder			
Ej avvecklade affärer	3 298,5	-13,1	3 285,4
Summa	3 298,5	-13,1	3 285,4
2018-12-31			
MSEK	Bruttobelopp för tillgångar	Bruttobelopp för skulder som kvittas mot tillgångar	Nettobelopp i balansräkningen
Övriga tillgångar			
Ej avvecklade affärer	3 451,0	-58,7	3 392,3
Summa	3 451,0	-58,7	3 392,3
Övriga skulder			
Ej avvecklade affärer	2 898,7	-58,7	2 840,0
Summa	2 898,7	-58,7	2 840,0
2017-12-31			
MSEK	Bruttobelopp för tillgångar	Bruttobelopp för skulder som kvittas mot tillgångar	Nettobelopp i balansräkningen
Övriga tillgångar			
Ej avvecklade affärer	2 692,2	-4,4	2 687,8
Summa	2 692,2	-4,4	2 687,8
Övriga skulder			
Ej avvecklade affärer	2 475,8	-4,4	2 471,4
Summa	2 475,8	-4,4	2 471,4

Not 27 Koncernen – förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019	2018	2017
Förutbetalda kostnader	52 101	44 497	55 974
Upplupna ränteintäkter	58 744	78 505	32 253
Övriga upplupna intäkter ¹	95 802	68 489	52 722
Summa	206 647	191 491	140 949

¹ Största delen härrör sig till upplupna fondprovisioner.

Not 28 Koncernen – in- och upplåning från allmänheten

	2019	2018	2017
Sverige	20 019 499	21 382 645	17 028 155
Norge	5 326 309	4 324 212	3 315 080
Finland	9 563 626	7 999 876	6 713 063
Danmark	10 102 243	9 316 113	7 284 935
Avgår inlåning i Nordnet Pensionsförsäkring AB och Nordnet Livsförsäkring AS ¹	-6 439 532	-7 797 665	-5 277 543
Summa	38 572 145	35 225 181	29 063 690

¹ Redovisas som skulder där kunden bär placeringsrisken i koncernens balansräkning.

Not 29 Koncernen – övriga skulder

	2019	2018	2017
Fondlikvidskulder avseende ej avvecklade affärer	3 285 364	2 839 960	2 471 354
Leverantörsskulder	34 430	48 015	44 263
Leasingskuld	214 440	-	-
Övriga skulder	13 483	64 851	29 076
Summa	3 547 717	2 952 826	2 544 693

Fondlikvidskulder uppgår till brutto 3 298 481 (2 898 653) (2 475 789) KSEK.

För information om kvittning av fondlikvid, fordringar och skulder, se not 26.

Not 30 Koncernen – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019	2018	2017
Semesterlöneskuld	24 333	21 957	19 858
Upplupna sociala kostnader	13 820	13 657	11 916
Upplupen särskild löneskatt	11 074	9 567	7 672
Övriga upplupna personalkostnader	48	3 992	5 224
Övriga upplupna kostnader ¹	110 591	112 225	104 612
Förutbetald intäkt	-	-	73
Summa	159 866	161 398	149 355

¹ Största delen härrör sig till upplupna administrativa kostnader i den löpande verksamheten.

Not 31 Koncernen – eget kapital

Eget kapital	2019	2018	2017
Reserv för omräkningsdifferenser			
Ingående balans	-79 878	-87 863	-83 328
Omräkningsdifferens utländska dotterföretag	9 618	8 401	-2 994
Skatt på skattepliktig del av omräkningsdifferens i utländska filialer	-917	-416	-1 541
Utgående balans	-71 177	-79 878	-87 863
Reserv för verkligt värde			
Ingående balans	-5 136	19 996	23 952
Värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat, netto efter skatt	171	-25 132	-
Värdeförändring på finansiella tillgångar till försäljning, netto efter skatt	-	0	-3 956
Utgående balans	-4 965	-5 136	19 996
Totalt			
Ingående balans	-85 014	-67 867	-59 376
Omräkningsdifferens utländska dotterföretag	8 701	7 985	-4 535
Värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	171	-25 132	-
Värdeförändring på tillgångar till försäljning	-	-	-3 956
Utgående balans	-76 142	-85 014	-67 867

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

Aktiekapital

Totalt antal fullt betalda aktier uppgår till 1 039 545 (1 000 000) (1 000 000) stycken med kvotvärde 1,00 (1,00) (1,00) SEK. Med kvotvärde avses aktiekapital dividerat med antal aktier. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs på årsstämma och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

En extra bolagsstämma i Nordnet AB beslutade att godkänna styrelsens beslut om nyemission till kvotvärde, dvs 1 kr per aktie, om 39 545 SEK med företrädesrätt för Nordnets aktieägare.

Övrigt tillskjutet kapital

Utgörs av ovillkorade aktieägartillskott samt emissionslikvider i form av apportemissioner och kontantemissioner.

Primärkapitalinstrument

Emitterade primärkapitalinstrument bedöms uppfylla villkoren för ett eget kapital-instrument då instrumentet enligt villkoren inte har någon fastställd tidpunkt för förfall, vilket innebär att emittenten har en ovillkorad rättighet att avstå från att erlägga återbetalning, samt att emittenten av instrumentet har full diskretion beträffande räntebetalningarna, d v s ingen skyldighet att erlägga ränta.

Nordnet emitterade under första kvartalet 2019 ett primärkapitaltillskott (AT1) om 500 MSEK. Instrumentet har

en evig löptid med första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders Stibor + 6,75 procent. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm.

Andra reserver

Reserv för verkligt värde

I reserv för verkligt värde redovisas den ackumulerade värdeförändringen på innehav i finansiella skuldinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat fram till dess att tillgången bokas bort från rapporten över finansiell ställning. Vid avyttring omklassificeras orealiserade värdeförändringar till resultaträkningen. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

Reserv för omräkningsdifferenser

I reserv för omräkningsdifferenser redovisas valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

För årets förändring i andra reserver, se tabell ovan.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och fond för verkligt värde samt primärkapitalinstrument summan av fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Utdelning

Ingen utdelning har skett för 2018, vilket fastställdes på årsstämman den 21 mars 2019.

Not 32 Koncernen – kategorisering av finansiella instrument

2019	Verkligt värde via resultaträkningen					Ej finansiella instrument	Totalt
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Övriga affärsmodeller	Verkligt värde via övrigt totalresultat			
Tillgångar							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	409 538	-	-	-	-	-	409 538
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	8 845 447 ¹	-	-	13 190 408	-	-	22 035 855
Utlåning till kreditinstitut	505 193	-	-	-	-	-	505 193
Utlåning till allmänheten	16 127 777	-	-	-	-	-	16 127 777
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	740 636	-	-	823 056	-	-	1 563 692
Aktier och andelar, noterade	-	5 959	-	-	-	-	5 959
Aktier och andelar, onoterade	-	616	-	-	-	-	616
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	1 776 419	-	63 649 693	4 663 113	-	-	70 089 225
Övriga tillgångar	3 368 502	-	-	-	63 597	-	3 432 099
Upplupna intäkter	206 647	-	-	-	-	-	206 647
Summa tillgångar	31 980 159	6 575	63 649 693	18 676 577	63 597	114 376 601	
Skulder							
In- och upplåning från allmänheten	38 572 145	-	-	-	-	-	38 572 145
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	-	70 091 081	-	-	-	70 091 081
Övriga skulder	3 547 717	-	-	-	174 732	-	3 722 449
Upplupna kostnader	159 866	-	-	-	-	-	159 866
Summa skulder	42 279 728	-	70 091 081	-	174 732	112 545 541	

¹Marknadsvärdet för 2019 uppgår till 8 840 788 TSEK.

2018	Verkligt värde via resultaträkningen					Ej finansiella instrument	Totalt
	Upplupet anskaffningsvärde	Innehas för handel	Övriga affärsmodeller	Verkligt värde via övrigt totalresultat			
Tillgångar							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 344 200	-	-	-	-	-	1 344 200
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	6 283 005 ¹	-	-	11 977 607	-	-	18 260 611
Utlåning till kreditinstitut	333 024	-	-	-	-	-	333 024
Utlåning till allmänheten	14 204 488	-	-	-	-	-	14 204 488
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	28 208	-	-	1 747 506	-	-	1 775 715
Aktier och andelar, noterade	-	15 201	-	-	-	-	15 201
Aktier och andelar, onoterade	-	44 392	-	-	-	-	44 392
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	1 360 959	-	43 928 815	6 436 706	-	-	51 726 480
Övriga tillgångar	3 617 698	-	-	-	89 094	-	3 706 792
Upplupna intäkter	191 491	-	-	-	-	-	191 491
Summa tillgångar	27 363 073	59 593	43 928 815	20 161 819	89 094	91 602 394	
Skulder							
In- och upplåning från allmänheten	35 225 181	-	-	-	-	-	35 225 181
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	-	51 726 480	-	-	-	51 726 480
Övriga skulder	2 952 826	-	-	-	65 292	-	3 018 118
Upplupna kostnader	161 398	-	-	-	-	-	161 398
Summa skulder	38 339 405	-	51 726 480	-	65 292	90 131 177	

¹Marknadsvärdet för 2018 uppgår till 6 316 609 TSEK

Forts. Not 32 Koncernen – kategorisering av finansiella instrument

2017	Låne- fordringar och kundford- ringar	Finansiella tillgångar till verkligt värde		Investeringar som hålles till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas	Redovisat värde	Verkligt värde
		Innehas för handel	Via resultatet				
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldsförbindelser mm	-	-	-	6 562 322	9 340 874	15 903 196	15 919 482
Utlåning till kreditinstitut	275 591	-	-	-	-	275 591	275 591
Utlåning till allmänheten	11 852 046	-	-	-	-	11 852 046	11 852 046
Obligationer mm	-	-	-	717 173	1 231 835	1 949 008	1 949 008
Aktier och andelar, noterade	-	-	14 341	-	-	14 341	14 341
Aktier och andelar, onoterade	-	-	44 843	-	-	44 843	44 843
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	1 894 988	363 225	40 874 950	-	3 382 576	46 515 739	46 515 739
Övriga tillgångar	2 749 656	-	-	-	-	2 749 656	2 749 656
Upplupna intäkter	140 949	-	-	-	-	140 949	140 949
Summa tillgångar	16 913 230	363 225	40 934 134	7 279 495	13 955 285	79 445 369	79 461 655

2017	Finansiella skulder till verkligt värde		Övriga finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
	Innehas för handel	Via resultatet			
Skulder					
In- och upplåning från allmänheten	-	-	29 063 690	29 063 690	29 063 690
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	46 515 739	-	46 515 739	46 515 739
Övriga skulder	-	-	2 529 057	2 529 057	2 529 057
Upplupna kostnader	-	-	149 355	149 355	149 355
Summa skulder	-	46 515 739	31 742 102	78 257 841	78 257 841

Fastställande av verkligt värde för finansiella instrument

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

Metoderna är uppdelade på tre olika nivåer:

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

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

från priser) observerbara. Instrument i denna kategori värderas med tillämpning av:

- noterade priser för liknande tillgångar eller skulder, eller identiska tillgångar eller skulder från marknader som inte bedöms vara aktiva; eller
- värderingsmodeller som huvudsakligen bygger på observerbara marknadsdata.

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

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

I de fall som det saknas en aktiv marknad bestäms verkligt värde med hjälp av etablerade värderingsmetoder och modeller. I dessa fall kan antaganden som inte direkt kan härledas till en marknad tillämpas. Dessa

Forts. Not 32 Koncernen – kategorisering av finansiella instrument

antaganden baseras då på erfarenhet och kunskap kring värdering på de finansiella marknaderna. Målet är dock att alltid maximera användningen av data från en aktiv marknad. I de fall som det anses nödvändigt görs relevanta justeringar för att spegla ett verkligt värde, för att på ett korrekt sätt återspegla de parametrar som finns i de finansiella instrumenten och som ska återspeglas i dess värdering.

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

Valutaterminer värderas till verkligt värde genom diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminkurs som kan tecknas på

balansdagen för den återstående kontraktperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

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

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

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

Nivåfördelning enligt IFRS 9

2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde				
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	13 190 433	-	-	13 190 433
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	823 057	-	-	823 057
Aktier och andelar	5 959	-	616	6 575
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken ¹	69 170 374	697 845	221 006	70 089 225
Delsumma	83 189 823	697 845	221 622	84 109 290
Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningsyfte				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	409 538	-	-	409 538
Utlåning till kreditinstitut	-	505 193	-	505 193
Utlåning till allmänheten	-	16 127 777	-	16 127 777
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	-	8 840 788	-	8 840 788
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	740 735	-	740 735
Övriga tillgångar	3 368 502	-	-	3 368 502
Upplupna intäkter	206 647	-	-	206 647
Delsumma	3 984 687	26 214 493	-	30 199 180
Summa	87 174 510	26 912 338	221 622	114 308 470
Finansiella skulder redovisade till verkligt värde				
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	70 091 081	-	70 091 081
Summa	-	70 091 081	-	70 091 081

¹ 4 663 113 KSEK avser återinvesteringar i obligationer och 1 776 419 KSEK avser likvida medel. Dessa poster ingår i nivå 1.

Forts. Not 32 Koncernen – kategorisering av finansiella instrument

2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde				
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	11 977 607	-	-	11 977 607
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 747 506	-	-	1 747 506
Aktier och andelar ¹	14 455	-	45 138	59 593
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken ²	50 919 389	807 091	-	51 726 480
Delsumma	64 658 957	807 091	45 138	65 511 186
Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 344 200	-	-	1 344 200
Utlåning till kreditinstitut	-	333 024	-	333 024
Utlåning till allmänheten	-	14 204 488	-	14 204 488
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	-	6 283 005	-	6 283 005
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	28 208	-	28 208
Övriga tillgångar	3 617 698	-	-	3 617 698
Upplupna intäkter	191 491	-	-	191 491
Delsumma	5 153 389	20 854 114	-	26 002 114
Summa	69 812 346	21 661 205	45 138	91 513 300
Finansiella skulder redovisade till verkligt värde				
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	51 726 480	-	51 726 480
Summa	-	51 726 480	-	51 726 480
2017				
2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde				
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	9 340 874	-	-	9 340 874
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 231 835	-	-	1 231 835
Aktier och andelar ¹	14 341	-	44 843	59 184
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken ²	46 216 382	299 357	-	46 515 739
Delsumma	56 803 432	299 357	44 843	57 147 632
Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte				
Utlåning till kreditinstitut	-	275 591	-	275 591
Utlåning till allmänheten	-	11 852 046	-	11 852 046
Finansiella tillgångar som hålls till förfall	-	7 279 492	-	7 279 492
Delsumma	-	19 407 129	-	19 407 129
Summa	56 803 432	19 706 486	44 843	76 554 761
Finansiella skulder redovisade till verkligt värde				
Skulder där kunden bär placeringsrisken	-	46 515 739	-	46 515 739
Summa	-	46 515 739	-	46 515 739

¹ Aktier och andelar i nivå 3 avser onoterade aktier.

² 6 436 706 KSEK avser återinvesteringar i obligationer och 1 360 959 KSEK avser likvida medel. Dessa poster ingår i nivå 1. Värdepapper i nivå 3 kan värderas till 0.

¹ Aktier och andelar i nivå 3 avser onoterade aktier.

² 3 382 576 KSEK avser återinvesteringar i obligationer och 1 894 967 KSEK avser likvida medel.

Forts. Not 32 Koncernen – kategorisering av finansiella instrument

Beskrivning av värderingsnivåer

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

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

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

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

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

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

Flytt mellan nivåer

Finansiella instrument som har förflyttat sig under 2019 från nivå 1 till nivå 2 uppgår till 8 MSEK, från nivå 2 till nivå 1 uppgår till 80 MSEK, från nivå 3 till nivå 2 uppgår till 3 MSEK, från nivå 3 till nivå 1 uppgår till 17 MSEK. Samtliga inom tillgångar där kunden bär placeringsrisken.

Not 33 Koncernen - ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

	2019	2018	2017
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder	inga	inga	inga
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter			
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ¹	2 224 549	2 197 070	1 968 483
<i>varav depositioner hos kreditinstitut</i>	1 841 973	1 925 954	1 692 232
<i>varav depositioner hos clearinginstitut</i>	382 576	271 115	276 251
Eventalförpliktelser	inga	inga	inga
Åtaganden			
Beviljade men ej utbetalda krediter	426 444	368 096	907 008
Förvaltade medel för tredje mans räkning			
Klientmedel	148 524	131 703	189 635

¹ I beloppet ingår spärrade medel om 103 (91) (82) MSEK.

I försäkringsrörelsen uppgår per balansdagen 31 december 2019, registerförda tillgångar om 70 089 (51 726) (46 516) MSEK, för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt.

Forts. Not 33 Koncernen - ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

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

Övriga ställda säkerheter består av obligationer och andra räntebärande värdepapper, vilka lämnats som säkerhet för kundens värdepapperslån och för betalning till clearinginstitut. Motpart i värdepapperslånetransaktionerna är andra kreditinstitut.

Eftersom både återköpsavtal och övriga ställda säkerheter innebär att värdepappren återlämnas till Nordnet kvarstår alla risker och rättigheter förknippade med de överförda instrumenten hos Nordnet, även om de inte är tillgängliga för Nordnet under den period då de är överförda. Motparten i transaktionen innehar värdepap-

pren som säkerhet, men har inte någon rätt till andra tillgångar i Nordnet. Värdepappren redovisas fortsatt i balansräkningen och redovisas, liksom hänförliga skulder, till verkligt värde.

I försäkringsrörelsen uppgår per balansdagen 31 december 2019, registerförda tillgångar om 70 089 (51 726) (46 516) MSEK, för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt.

I tillägg till åtagandena specificerade i tabellen ovan fanns vid periodens slut 10 868 (7 687,7) (7 021) MSEK i ej utnyttjat kreditutrymme relaterat till möjlig belåning av värdepapper. För varje kund begränsas kreditutrymme av det lägsta beloppet av kreditlimit, vilken sätts individuellt per kund av bolaget, och belåningsvärde på innehavda värdepapper. Kreditavtalen kan sägas upp med 60 dagars varsel. Belåningsvärde för ett värdepapper kan ändras momentant.

Not 34 Koncernen - information om kapitaltäckning

Reglerna om kapitaltäckning är lagstiftarens krav om hur mycket kapital i form av en kapitalbas som ett institut måste ha i förhållande till hur stora risker det tar. Regelverket tar sikte på att förstärka kopplingen mellan risktagande och kapitalbehov i koncernens verksamhet. De legala kapitalkraven beräknas i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning 575/2013 EU (CRR), samt direktivet 2013/36 EU (CRD IV). Upplysningar i denna not lämnas i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag ("tillsynsförordningen") samt förordningar som kompletterar tillsynsförordningen, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar. Övriga erforderliga upplysningar lämnas i en separat pelare 3-rapport som finns tillgänglig på Nordnets hemsida, se www.nordnetab.com.

Kapitalbas och kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

Det finansiella konglomeratet omfattar Nordnet AB (publ) och samtliga dess dotterbolag. Som en följd av solvensregelverket tillkommer posten solvenskapital, vilket avser beräknat framtida nuvärde av de i konglomeratet ingående försäkringsbolagens (Nordnet Pensionsförsäkring AB inklusive dotterbolaget Nordnet Livsförsäkring AS) kassaflöden genererade av försäkringstagarnas kapital.

Kapitalkravet för enheter inom Försäkringsverksamheten påverkas av försäkringstagarnas tillgångar. Kapitalkravet från bankverksamheten varierar främst med storleken och kreditkvaliteten på bankens exponeringar. Nordnet Pensionsförsäkrings solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas enligt standardmodellen under Solvens 2. Modellen kräver antaganden som bestäms dels av myndigheter, dels av styrelsen i försäkringsbolaget.

Forts. Not 34 Koncernen - information om kapitaltäckning

Det finansiella konglomeratet

MSEK	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kapitalbas efter justeringar och avdrag	2 538,5	2 054,6	2 086,2
Kapitalkrav	2 160,8	1 726,7	1 424,9
Överskott	377,7	328,0	661,3
Finansiella konglomeratets kapitaltäckningsgrad	1,2	1,2	1,5

Konglomeratets kapitalbas ska täcka minimikapitalkraven enligt Tillsynsförordningen samt solvenskraven enligt Försäkringsrörelselagen. Reglerna bidrar till att stärka koncernens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda kunderna. För fastställande av det finansiella konglomeratets lagstadgade kapitalkrav gäller Lag (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2011:26) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Kapitalbas och kapitalkrav har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden. Den gruppbase redovisningen upprättas enligt samma redovisningsprinciper som koncernredovisningen.

Kapitalbas och kapitalkrav för den konsoliderade situationen

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

För fastställande av lagstadgade kapitalkrav för den konsoliderade situationen gäller lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, kapitaltäckningsförordningen (EU) nr 575/2013, lagen om kapitalbuffertar (2014:966) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12).

Kapitalbasen ska täcka minimikapitalkrav för kredit-, avvecklings-, marknads- och operativ risk, och det kombinerade buffertkravet (kapitalkonserverings- och kontracyklisk buffert) samt tillkommande Pelare 2 krav

(ränterisk i bankboken, koncentrations- och pensionsrisk, kapitalplaneringsbuffert samt kreditrisk i statsexponeringar).

Nordnet tillämpar schablonmetoden vid beräkning av kapitalbaskrav för kreditrisk, vilket innebär att det finns sjutton exponeringsklasser med ett flertal olika riskvikter inom respektive klass. Kreditrisk beräknas på alla tillgångsposter i och utanför balansräkningen som inte dras av från kapitalbasen. Kapitalbaskrav för valutakursrisk omfattar samtliga poster i och utanför balansräkningen värderade till aktuellt marknadsvärde samt omräknade till svenska kronor enligt balansdagskurs. Kapitalbaskrav för operativ risk beräknas enligt basmetoden vilket innebär att kapitalbaskravet utgör 15 procent av genomsnittet för de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter.

Det kombinerade buffertkravet uppgår till 4,8 procent av riskvägt exponeringsbelopp och består av en kapitalkonserveringsbuffert (2,5 procent) och en kontracyklisk buffert (2,3 procent).

Kärnprimärkapital består av eget kapital reducerat för poster som inte får medräknas i kapitalbasen såsom immateriella tillgångar, uppskjutna skattefordringar och värdejusteringar. Avdrag för värdejusteringar görs enligt den förenklade metod avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde som regleras i förordning (EU) 2016/101 om försiktig värdering. Periodens eller årets vinst medräknas i det fall externa revisorer har verifierat resultatet och tillstånd har erhållits från Finansinspektionen. Avdrag görs för förutsebara kostnader och eventuella utdelningar enligt Kommissionens delegerade förordning (EU) 241/2014.

Forts. Not 34 Koncernen - information om kapitaltäckning

Internt bedömt kapitalbehov

Minimikravet på kapital enligt pelare 1 uppgår till 8 procent. Utöver minimikravet håller Nordnet kapital för att uppfylla det kombinerade buffertkravet samt för att täcka det totala kapitalbehov som blivit resultatet av bankens årliga interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) som utförs inom pelare 2. Detta regleras i EU:s kapitaltäckningsdirektiv 2013/36/EU artikel 73 och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12 10 kap.). Kapitalutvärderingen syftar till att analysera och belysa risker som eventuellt underskattas vid beräkning av kapitalbaskrav enligt pelare 1 samt att identifiera andra väsentliga risker som banken exponeras för. IKLU innehåller också en bedömning av likviditetsbehovet i förhållande till den framtida utvecklingen både under normala och stressade förhållanden.

Den interna kapitalutvärderingen bygger på Nordnets affärsplan, nuvarande och kommande regelverkskrav samt olika scenarioanalyser. Processen och en sammanfattning av resultatet skall årligen rapporteras till styrelsen, och ligga till grund för styrelsens beslut om kapitalplaneringen. Finansinspektionen granskar och utvärderar Nordnets riskhantering och att tillräckligt kapital hålls för de väsentliga risker som banken är exponerad för.

Utöver minimikapitalkravet och buffertkraven har Nordnet beräknat det interna kapitalbehovet för den konsoliderade situationen till 429,8 (267,6) (252,2) MSEK. Detta bedöms som en tillfredsställande kapital-situation med hänsyn till den verksamhet Nordnet bedriver. Kapitalrelationerna övervakas löpande och vid behov granskas resultatet under löpande räkenskapsår av bolagets externa revisorer för att kunna inräknas i kapitalbasen.

Forts. Not 34 Koncernen - information om kapitaltäckning

Den konsoliderade situationen

MSEK	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kärnprimärkapital: Instrument och reserver			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	6 690,9	6 628,8	6 628,8
Ej utdelade vinstmedel	-4 766,2	-5 037,1	-5002,4
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	180,4	234,4	223,1
Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning	236,3	51,4	37,3
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	2 341,5	1 877,5	1 886,8
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar			
Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-18,7	-20,3	-14,0
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder)	-832,2	-401,5	-368,1
Institutets direkta, indirekta och syntetiska innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp över tröskelvärde på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar som uppstår till följd av temporära skillnader	-	-	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-850,9	-421,7	-382,0
Kärnprimärkapital	1 490,6	1 455,7	1 504,7
Primärkapitaltillskott: instrument			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	500,0		
Varav: klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	500,0		-
Primärkapitaltillskott	500,0	-	-
Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + primärkapitaltillskott)	1 990,6	1 455,7	1 504,7
Supplementärkapital	-	-	-
Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)	1 990,6	1 455,7	1 504,7
Totala riskvägda tillgångar	10 090,3	8 510,5	8 648,2
Kapitalrelationer och buffertar			
Kärnprimärkapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	14,8%	17,1%	17,4%
Primärkapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	19,7%	17,1%	17,4%
Totalt kapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	19,7%	17,1%	17,4%
Institutsspecifika buffertkrav (krav på kärnprimärkapital i enlighet med artikel 92.1 a plus krav på kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk kapitalbuffert, plus systemriskbuffert, plus buffert för systemviktiga institut uttryckt som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	9,3%	8,8%	8,7%
varav: krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	2,5%
varav: krav på kontracyklisk kapitalbuffert	2,3%	1,8%	1,7%
varav: krav på systemriskbuffert	-	-	-
varav: buffert för globalt systemviktigt institut eller för annat systemviktigt institut	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	10,3%	9,1%	9,4%
Belopp under tröskelvärdena för avdrag (före fastställande av riskvikt)			
Institutets direkta och indirekta innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp under tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	126,5	126,5	126,5

Forts. Not 34 Koncernen - information om kapitaltäckning

MSEK	2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
Riskvägda exponeringsbelopp						
Exponering kreditrisk enligt schablonmetoden	7 498,4		6 291,5		6 543,3	
varav Institutexponeringar	518,8		334,7		732,5	
varav Företagsexponeringar	186,1		104,2		66,2	
varav Hushållsexponeringar	3 506,2		3 451,3		3 337,4	
varav Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	1 033,5		971,9		502,2	
varav Fallerande exponeringar	68,5		32,9		55,5	
varav Säkerställda obligationer	1 297,0		600,1		1 292,2	
varav Aktieexponeringar	401,9		453,0		406,7	
varav Övriga exponeringar	486,4		343,4		150,5	
Exponering marknadsrisk	11,6		73,6		6,6	
Exponering operativ risk	2 580,3		2 145,4		2 098,3	
Totalt riskvägda exponeringsbelopp	10 090,3		8 510,5		8 648,2	
Kapitalkrav						
Kreditrisk enligt schablonmetoden	599,9	5,9%	503,3	5,9%	523,5	6,1%
Marknadsrisk	0,9	0,0%	5,9	0,1%	0,5	0,0%
Operativ risk	206,4	2,0%	171,6	2,0%	167,9	1,9%
Kapitalkrav Pelare 1	807,2	8,0%	680,8	8,0%	691,9	8,0%
Koncentrationsrisk	81,8	0,8%	72,1	0,8%	72,8	0,8%
Marknadsrisk exklusive ränterisk	117,2	1,2%	58,0	0,7%	86,7	1,0%
Ränterisk	190,5	1,9%	137,5	1,6%	92,7	1,1%
Kreditrisk i statsexponeringar	0,3	0,0%	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Kapitalplaneringsbuffert	40,0	0,4%	-	-	-	-
Kapitalkrav Pelare 2	429,8	4,3%	267,6	3,1%	252,2	2,9%
Buffertkrav	485,8	4,8%	366,7	4,3%	360,7	4,2%
Totalt kapitalkrav, inkl buffertkrav	1 722,9	17,1%	1 315,2	15,5%	1 304,8	15,1%

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

Not 35 Förvärv och fusion av Netfonds 2019

Den 5 april 2019 slutfördes det av Nordnet tidigare kommunicerade förvärvet av Netfonds verksamhet i Norge. Netfonds är en av de ledande aktörerna på den norska marknaden för elektronisk värdepappershandel och erbjuder handel i ett brett urval av värdepapper till kunder i Norge och Sverige. Med den här affären befäster och utvecklar Nordnet sin position på den norska sparmarknaden med målsättningen att bygga Norges bästa användarupplevelse inom sparande och investeringar, med Nordnets webbtjänst och varumärke som bas.

Transaktionen genomfördes i två steg där Nordnet Bank AB förvärvade 100% av aktierna i Netfonds Bank AS, org. nr 976546180 och där Nordnet Pensionsför-

säkring ABs norska dotterbolag Nordnet Livförsikring AS förvärvade 100% av aktierna i Netfonds Livförsikring AS, org. nr 991008144. Därefter har de båda bolagen fusionerats in med Nordnet Bank AB respektive Nordnet Livförsikring AS med fusionsdatum 6 juni 2019.

Köpeskillingen uppgick till totalt 663 MSEK vilket erlades kontant vid tillträdet. Transaktionskostnader om 21 MSEK relaterade till förvärvet har redovisats som en kostnad i resultaträkningen.

Tillgångarna och skulderna har vid fusionen tagits in till bokföringsmässiga värden utan någon påverkan på de konsoliderade räkningarna.

Netfonds Bank AS	
Nettoomsättning	37 500 (22 170)
Rörelseresultat	10 534 (12 762)
Tillgångar	
Utlåning till allmänheten	864 321
Räntebärande instrument	379 773
Övriga tillgångar	529 416
Skulder	
Inlåning från allmänheten	1 586 026
Övriga skulder	30 002

Inom parantes anges den del av nettoomsättning och resultat som avser tid före förvärvet.

Netfonds Livförsikring AS	
Nettoomsättning	1 334 (880)
Rörelseresultat	659 (510)
Tillgångar	
Tillgångar där försäkringstagaren bär placeringsrisken	552 792
Övriga tillgångar	51 213
Skulder	
Skulder där försäkringstagaren bär placeringsrisken	552 792
Övriga skulder	2 725

Inom parantes anges den del av nettoomsättning och resultat som avser tid före förvärvet.

Förvärvsanalys (KSEK)	
Köpeskillning	663 241
Redovisade belopp på förvärvade tillgångar och övertagande skulder	
Förvärvat eget kapital	208 453
Immateriella tillgångar	215 242
Goodwill	239 546

Not 36 Koncernen – Result per aktie

	2019	2018	2017
Resultat per aktie före och efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till aktieägarna i Nordnet AB (publ)	339 494	118 052	167 333
Ränta på primärkapitaltillskott redovisade i eget kapital ¹	-26 683	-	-
Årets resultat hänförligt till aktieägarna i Nordnet AB (publ)	312 811	118 052	167 333
Utestående antalet aktier före och efter utspädning	250 000 000	250 000 000	250 000 000
Resultat per aktie före och efter utspädning	1,25	0,47	0,67

¹ Inkluderar ränta för perioden samt periodiserade transaktionskostnader om 378 KSEK netto efter skatt.

Not 37 Koncernen – händelser efter balansdagen

Under första kvartalet har utbredningen av coronaviruset påverkat de finansiella marknaderna. Oron tilltog rejält i slutet av februari och många av våra kunder sålde delar av sina innehav. Det har lett till att inlåningen ökat och därmed även balansomslutningen. De likvida medlen har i första hand placerats hos de olika centralbankerna för att medlen ska vara tillgängliga för våra kunder. Inga större risker för ökade kreditförlustnivåer har observerats.

Styrelsen i Nordnet AB beslutade att dra tillbaka förslaget om vinstutdelning som tidigare lagts inför årsstämman 2020 och årsstämman beslutade den 23 april 2020 i enlighet med det. Bakgrunden är den betydande osäkerhet på marknaden som spridningen av coronaviruset medfört. Det är i dagsläget omöjligt att överblicka

de fulla konsekvenserna av utvecklingen, men det står redan klart att vid sidan av hälsoaspekterna, är det många som kommer att påverkas ekonomiskt. Nordnet är en stark och trygg bank, med solid kapitalbas och god likviditet. Styrelsen gör bedömningen att det finns utrymme för utdelning men hör samman samtidigt Finansinspektionen och drar därför tillbaka sitt förslag om vinstutdelning till aktieägarna, för att göra en ny utvärdering vid senare tillfälle. Styrelsen avser att kalla till en extra stämma när omvärlds- och marknadsförhållandena stabiliserats i syfte att då besluta om utdelning.

Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information

Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Nordnet AB (publ),

org.nr 559073-6681

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Nordnet AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2019. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-25–F-103 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019, 31 december 2018 samt 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2019 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och Lag (1995:1559).

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden. Styrelsens och verkställande direktörens ansvar Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsent-

liga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, efter-

som oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm 13 november 2020
Deloitte AB

Patrick Honeth
Auktoriserad revisor

Adresser

Bolaget

Nordnet

Postadress
P.O. Box 30099
104 25 Stockholm
Sverige

Besöksadress
Alströmergatan 39
104 25 Stockholm
Sverige

Telefon: +46 10 583 30 00
Hemsida: www.nordnetab.com

Joint Global Coordinators

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

Citigroup Global Markets Limited

33 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
Storbritannien

J.P. Morgan Securities plc

25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
Storbritannien

Joint Bookrunners

ABG Sundal Collier AB

Regeringsgatan 25
111 53 Stockholm
Sverige

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Tyskland

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige

Regeringsgatan 5
105 88 Stockholm
Sverige

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Kungsträdgårdsgatan 8
111 47 Stockholm
Sverige

Legala rådgivare till Bolaget

Avseende svensk rätt
Advokatfirman Cederquist KB
Hovslagargatan 3
P.O. Box 1670
111 96 Stockholm
Sverige

Avseende amerikansk rätt
Latham & Watkins, LLP
99 Bishopsgate
London EC2M 3XF
Storbritannien

Legal rådgivare till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

White & Case
Biblioteksgatan 12
114 85 Stockholm
Sverige

Revisor

Deloitte AB
Rehnsgratan 11
113 79 Stockholm
Sverige



Nordnet AB (publ)
P.O. Box 30099, 104 25 Stockholm
Besöksadress: Alströmergatan 39
Telefon: +46 10 583 30 00
Hemsida: www.nordnetab.com