

## Information om kapitaltäckning och riskhantering

Nordnet Bank AB, organisationsnummer 516406-0021

Nordnet Bank AB följer Lag om Bank- och finansieringsrörelse (2004:297) och Lag om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

Information om kapitaltäckning och riskhantering skall lämnas minst årligen enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2007:5. Informationen avser förhållandena per 31 december 2008 och avser den finansiella företagsgrupp där Nordnet Bank AB är moderföretag.

Den finansiella företagsgruppen består av Nordnet Bank AB, Teletrade Solutions AS, Stocknet Securities AS, Stocknet Deutschland GmbH och Nordnet Securities Luxembourg SA. Verksamheten bedrivs i Nordnet Bank AB och Nordnet Securities Luxembourg SA. Övriga bolag i koncernen är vilande bolag. Bolagen i koncernen är upptagna som exponering och är därför varken konsoliderade eller avdragna från kapitalbasen. Den gruppbaseade redovisningen har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som koncernredovisningen. Se under rubriken Tillämpade redovisningsprinciper nedan

För information om målsättningar och riktlinjer för riskhanteringen och för varje särskild riskkategori hänvisas till avsnittet nedan med rubriken Risker.

Information om upplysningar enligt FFFS 2007:5 följer nedan:

### ***Information om kreditportföljen***

Utlåning till allmänheten är den mest betydande kreditrisken. Nordnets kreditgivning präglas av högt uppställda mål avseende etik, kvalitet och kontroll. Den avgörande bedömningsgrunden för Nordnets kreditgivning är säkerheten för krediten i form av belåningsbara värdepapper, tillgodohavanden i olika valutor och kundens kreditvärdighet.

Utlåning till kreditinstitut utgörs av fordringar på stora nordiska och europeiska kreditinstitut. Likvida medel är placerade hos SEB, Danske Bank och ING Bank. Samtliga dessa banker har rating A-1 för kortfristiga mellanhavanden hos samtliga ledande ratinginstitut som Moodys, Standard & Poors och Fitch. Exponeringar mot dessa banker riskvägs med 20 procent.

Se under rubriken Tillämpade redovisningsprinciper nedan för vidare information om definition av förfallen fordran mm och metoder och tillvägagångssätt för att fastställa nedskrivningar.

För information om förändringar av nedskrivningar och värdejusteringar för fordringar med nedskrivningsbehov se nedan under rubrikerna Kreditförluster, netto samt Utlåning till allmänheten. För information om kreditriskexponeringarnas geografiska spridning se under rubriken Risker nedan och för löptid se avsnitt under rubriken Räntebindningstid.

### ***Information om ränterisk och aktierisk för positioner som inte ingår i handelslagret***

För uppgifter om exponeringar som inte ingår i handelslagret m.m. se rubrik Klassificering av finansiella instrument och för översikt av de redovisningsprinciper och värderingsmetoder som tillämpas se under rubrik Tillämpade redovisningsprinciper.

Information om ränteriskens karaktär och känslighetsanalys återfinns i avsnittet Risker nedan.

Information om aktierisk för positioner som inte ingår i handelslagret återfinns under rubrik Finansiella tillgångar till verkligt värde och realiserade och orealiserade vinster och förluster återfinns under rubrik Nettoresultat av finansiella transaktioner.

## Kapitaltäckningsanalys, finansiella företagsgruppen och moderbolaget

	Företagsgruppen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
<u>Kapitaltäckningsmått</u>				
Primärkapitalrelation <sup>1)</sup>	14,78%	12,68%	12,58%	10,60%
Kapitaltäckningskvot <sup>2)</sup>	1,85	1,59	1,57	1,32
Startkapital	45 400	45 400	45 400	45 400
<u>Kapitalbas <sup>3)</sup></u>				
Aktiekapital	48 000	48 000	48 000	48 000
Reservfond	241 498	306 344	154 679	154 679
Balanserat resultat	383 380	110 592	336 231	236 052
Periodens resultat	<u>105 891</u>	<u>412 824</u>	<u>78 808</u>	<u>280 471</u>
Eget kapital enligt årsbokslut 31 december	778 769	877 760	617 717	719 203
Obeskattade reserver	-	9 010	84 088	83 688
Föreslagen utdelning	<u>-85 003</u>	<u>-200 000</u>	<u>-85 003</u>	<u>-200 000</u>
Primärt kapital brutto	693 766	686 770	616 802	602 891
Avgår goodwill	-145 064	-167 270	-141 496	-152 149
Avgår immateriella tillgångar	<u>-52 904</u>	<u>-64 333</u>	<u>-52 892</u>	<u>-64 304</u>
Primärt kapital netto	495 798	455 167	422 414	386 438
Kapitalbas	495 798	455 167	422 414	386 438
<u>Kapitalkrav</u>				
varav kreditrisk enligt schablonmetoden	161 877	215 562	166 692	221 781
varav risker i handelslager	429	166	429	166
varav avvecklingsrisker	200	200	200	200
varav valutakursrisker	6 029	3 140	6 029	4 528
varav operativ risk enligt basmetoden	<u>99 818</u>	<u>68 037</u>	<u>95 345</u>	<u>65 014</u>
Totalt minimikapitalkrav	268 353	287 105	268 695	291 689

<sup>1)</sup>Primärt kapital i förhållande till riskvägt exponeringsbelopp vilket skall uppgå till minst 4 procent.

<sup>2)</sup>Med kapitaltäckningskvot avses kapitalbas i förhållande till totalt minimikrav på kapital och är ett nytt kapitaltäckningsmått som rapporteras till Finansinspektionen i enlighet med Basel II. Legalt krav är att kapitaltäckningskvoten skall uppgå till minst 1,0.

<sup>3)</sup>Kapitalbasen fördelas på primärt kapital (Tier1) och supplementärt kapital (Tier2). Primärt kapital, vilket skall uppgå till minst hälften av summa primärt och supplementärt kapital, avser eget kapital enligt balansräkning och inkluderar av revisorer granskat resultat, med avdrag för goodwill och immateriella tillgångar. Supplementärt kapital avser eviga och tidsbundna förlagslån. De tidsbundna förlagslånen får högst uppgå till 50 procent av primärt kapital.

### **Intern kapitalutvärdering – IKU**

Utöver det lagstadgade minimikravet på kapital förväntas banker hålla en högre kapitalbas vilket hanteras under Pelare II, ”Kapitalutvärdering och riskhantering”. Hänsyn tas till totalt kapitalbehov för Nordnet i den interna kapitalutvärderingen, benämnt IKU. Det innebär att Nordnet håller ytterligare kapital för andra väsentliga risker än de enligt ovan nämnda, d v s kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Resultatet av Nordnets IKU visar att det finns två risker som inte helt kan hanteras och som det därmed finns ett kapitalbehov för.

Dessa är:

- IT-risker – riskerna förknippade med driftavbrott och olaga intrång. Eftersom Nordnet är ett till stora delar internetbaserat företag är det ofrånkomligt att IT blir en mycket viktig komponent och därmed blir det också den största risken. Nordnet har gjort och gör kontinuerligt mycket för att minimera riskerna, men det finns alltid kvarstående risk som motiverar ytterligare kapitalallokering. Nordnet anser att IT-riskerna har en acceptabel nivå, men arbetar hela tiden med att försöka minska dem ännu mer.
- Strategiska risker – Nordnet har under året lanserat nya banktjänster. Då detta är helt nya tjänster för Nordnet anses detta generera behov av extra kapital. Det ökade kapitalbehovet för de strategiska riskerna kommer sannolikt att minska över tiden.

Utöver minimikapitalkravet för riskerna i pelare 1 är det Nordnets bedömning att det för de ovan nämnda riskerna bör hållas ytterligare 25,2 miljoner kronor i kapitalbasen för att ha en tillfredsställande kapitalsituation med tanke på den verksamhet som Nordnet bedriver och för att uppfylla de krav som ställs i Nordnets kapitalpolicy. Nordnets mål är att kapitaltäckningskvoten aldrig skall understiga 1,25, vilket gäller både den finansiella företagsgruppen och moderbolaget. Detta säkerställs genom kontinuerlig bevakning av kapitaltäckningskvoten och vid behov granskas resultatet under löpande räkenskapsår av de externa revisorerna.

Nordnet Bank AB uppfyller sitt kapitalkrav. Kapitalkrav avser 8 procent av riskvägda exponeringar, risker i handelslaget, avvecklingsrisker, valutakursrisker samt operativa risker. Beräkning av kapitalkrav är utförd i enlighet med lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om kapitaltäckning och stora exponeringar (FFFS 2007:1). Utfall avser beräkning i enlighet med lagstadgat minimikrav på kapital, benämnt Pelare I, för kreditrisk, marknadsrisk samt operativ risk. Nordnet tillämpar schablonmetoden vid

beräkning av kreditrisk. Vid tillämpning av schablonmetoden finns femton stycken riskklasser med ett flertal olika riskvikter inom respektive klass. Kapitalkrav för operativa risker beräknas enligt basmetoden vilket innebär att kapitalkravet utgör 15 procent av genomsnittet för de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Nordnet har tillstånd från Finansinspektionen att beräkna kapitalkrav för marknadsrisker enligt regler för kreditrisker.

#### Företagsgruppen

	Tillgångar täckta av finansiella säkerheter <sup>4)</sup>	Motparter <sup>5)</sup>						Övriga poster <u>0%</u>
		Stat <u>0%</u>	Institut <u>20%</u>	Företag <u>100%</u>	Hushåll <u>75%</u>	Fonder <u>100%</u>		
<b>Riskvikt</b>								
Utlåning till kreditinstitut			5 033 401					
Utlåning till allmänheten	1 192 946			65 190	869 637			
Finansiella tillgångar till verkligt värde				15 737				
Finansiella tillgångar som kan säljas								
Aktier i dotterbolag								
Goodwill								145 064
Övriga immateriella tillgångar								52 903
Materiella tillgångar							48 029	
Fordran koncernföretag								72 190
Övriga tillgångar <sup>6)</sup>		75 150		148 623		19 417	34 235	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			40 616	193			25 012	
Bruttobelopp		75 150	5 074 017	229 742	869 637	19 417	107 276	270 157
Riskvägt belopp		-	1 014 803	229 742	652 228	19 417	107 276	-
Kapitalkrav		-	81 184	18 379	52 178	1 553	8 582	-
Genomsnittligt bruttobelopp under året		838 088	3 621 112	372 691	1 257 191	89 278	151 009	309 674

#### Moderbolaget

	Tillgångar täckta av finansiella säkerheter <sup>4)</sup>	Motparter <sup>5)</sup>						Övriga poster <u>0%</u>
		Stat <u>0%</u>	Institut <u>20%</u>	Företag <u>100%</u>	Hushåll <u>75%</u>	Fonder <u>100%</u>		
<b>Riskvikt</b>								
Utlåning till kreditinstitut			4 952 347					
Utlåning till allmänheten	1 171 891			65 190	869 637			
Finansiella tillgångar till verkligt värde				15 082				
Finansiella tillgångar som kan säljas				655				
Aktier i dotterbolag			26 797					70 556
Goodwill								141 496
Övriga immateriella tillgångar								52 892
Materiella tillgångar							47 329	
Belåningsbara statsskuldssambindelser								
Fordran koncernföretag			22 124					74 998
Övriga tillgångar <sup>6)</sup>		75 150		148 623		19 417	30 998	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			40 616	193	-		25 002	
Bruttobelopp		75 150	5 041 884	229 743	869 637	19 417	173 884	269 386
Riskvägt belopp		-	1 008 377	229 743	652 228	19 417	173 884	-
Kapitalkrav		-	80 670	18 379	52 178	1 553	13 911	-
Genomsnittligt bruttobelopp under året		838 088	3 606 605	372 692	1 257 191	88 528	180 420	288 604

<sup>4)</sup> Vid beräkning av riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk avseende utlåning till allmänheten har de av Finansinspektionen godkända finansiella tillgångarna avräknats från bruttoulåningen. Exponering mot företag respektive hushåll uppgår till 419.814 respektive 1.751.696 före avdrag av finansiella säkerheter. De finansiella säkerheterna varav huvuddelen utgörs av aktier och fondandelar uppgår för företag respektive hushåll till 354.624 respektive 882.059. Se vidare under rubrik Risker.

<sup>5)</sup> För kännedom om metod för fastställande av internt kapital, kreditlimiter för motpartsexponeringar och övrigt gällande motpartsrisker hänvisas till avsnittet Risker.

<sup>6)</sup> Nettning görs av fordringar och skulder avseende fondlikvider i de fall rätt och avsikt finns att reglera dessa netto.

## Tillämpade redovisningsprinciper

### Rörelseförvärv

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Nordnet Bank AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

#### **Valutakurseffekter och omräkning av utländska dotterföretag**

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor vilket är Nordnet Bank AB:s funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Varje företag ingående i koncernen fastställer sin funktionella valuta och varje post i de finansiella rapporterna värderas med utgångspunkt från den funktionella valutan. Transaktioner i utländska valutor redovisas ursprungligen i den funktionella valutan efter omräkning med valutakursen på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas till funktionell valuta med valutakursen på balansdagen. Alla valutadifferenser redovisas via resultaträkningen. Icke monetära poster i utländsk valuta vilka är värderade till historiskt anskaffningsvärde värderas till funktionell valuta med valutakursen vid den ursprungliga transaktionstidpunkten.

Omräkningen av utländska verksamheter innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs under rapporteringsperioden varvid valutakursdifferens förs direkt till eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas den ackumulerade valutakursdifferensen i resultaträkningen.

#### **Finansiella tillgångar och finansiella skulder**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan räntebärande fordringar, övriga fordringar, kundfordringar 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.

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

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

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

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

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

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

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

Den andra underkategorin är finansiella tillgångar som vid det första redovisningstillfället identifieras som en post värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

#### *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. Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder netto redovisas i balansräkningen i enlighet med IAS 32 under övriga tillgångar. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfallit eller bolaget förlorat kontrollen över den. Det samma gäller för del av finansiell tillgång.

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

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

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

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

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

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

#### *Finansiella tillgångar som kan säljas*

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

Om det finns objektiva belägg som visar att det uppkommit ett nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång i kategorin finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade negativa värdeförändring som redovisats direkt mot eget kapital bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen även om den finansiella tillgången inte har tagits bort från balansräkningen. Beloppet på den ackumulerade negativa värdeförändring som tas bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen är skillnaden mellan förvärvskostnaden och aktuellt verkligt värde, efter avdrag för eventuell nedskrivning på den finansiella tillgången som tidigare redovisats i resultaträkningen.

Nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen för en investering i ett egetkapitalinstrument som är klassificerat som finansiell tillgång som kan säljas återförs inte via resultaträkningen.

#### *Likvida medel*

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

I kassaflödesanalysen definieras likvida medel enligt ovan. Kassaflödesanalyserna upprättas enligt indirekt metod.

#### *Finansiella skulder*

När en finansiell skuld redovisas första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller finansiell skuld som inte tillhör kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden.

Efter det första redovisningstillfället värderas alla finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Skuld tas upp i balansräkningen när motparten har presterat och avtalsmässig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp i balansräkningen när faktura mottagits. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

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

#### **Materiella anläggningstillgångar**

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

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

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

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

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

#### **Immateriella tillgångar**

Immateriella tillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet på tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. En immateriell tillgång värderas till anskaffningsvärde första gången den tas in i balansräkningen. Efter första redovisningstillfället tas en immateriell tillgång upp i balansräkningen till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Internt genererade immateriella tillgångar, förutom balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, balanseras inte utan redovisas i resultaträkningen i den period då utgiften uppkommit. Avskrivning görs linjärt över tillgångens nyttjandeperiod ner till ett beräknat restvärde och avskrivning påbörjas först när tillgången kan börja användas. Avskrivning sker normalfallet över 3-5 år. De immateriella tillgångarnas avskrivningsmetod omprövas, oavsett om det finns indikation på en värdeminskning, minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering av avskrivningstiden och/eller nedskrivning görs. Vid indikation på värdenedgång genomförs en prövning och ett återvinningsvärde beräknas. Om detta understiger det redovisade värdet sker nedskrivning. Även immateriella tillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

#### *Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten*

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

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

## *Goodwill*

Vid förvärvstidpunkten redovisas den goodwill som uppkommer i ett rörelseförvärv som tillgång värderad till anskaffningsvärdet, vilket motsvaras av den del av anskaffningsvärdet som överstiger det verkliga värdet netto för den förvärvade andelen av den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser. Efter det första redovisningstillfället värderas uppkommen goodwill till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar. Den bedömda ekonomiska livslängden för goodwill uppgår till mellan 10 och 20 år.

## **Nedskrivningar av tillgångar**

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

Per varje balansdag fastställer koncernen även om det finns indikationer på att en tidigare nedskrivning av en tillgång, förutom goodwill, helt eller delvis, inte längre är motiverad. Finns sådana indikationer beräknas tillgångens återvinningsvärde. En tidigare nedskrivning av en tillgång förutom goodwill återförs endast om det har skett en förändring i antagandena som låg till grund för bestämningen av tillgångens återvinningsvärde när tillgången senast skrevs ned. Om så är fallet, ska tillgångens redovisade värde ökas till återvinningsvärdet. Ökningen redovisas i resultaträkningen som återföring av nedskrivning. En ökning av det redovisade värdet för en tillgång förutom goodwill till följd av en återföring av en tidigare nedskrivning får inte leda till att det redovisade värdet överstiger vad koncernen skulle ha redovisat om koncernen inte hade gjort några nedskrivningar för tillgången. En återföring av en nedskrivning för en tillgång förutom goodwill redovisas omedelbart i resultaträkningen, såvida inte tillgången redovisas till omvärderat värde varvid denna då istället behandlas som en värdeökning. När en nedskrivning återförs anpassas framtida avskrivningar så att det nya redovisade värdet, efter avdrag för ett eventuellt restvärde, fördelas över tillgångens återstående nyttjandeperiod.

## **Leasing**

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

Objekt som innehas enligt ett finansiellt leasingavtal redovisas i balansräkning som anläggningstillgång, och förpliktelsen att betala leasingavgifter i framtiden som skuld. Avskrivningar samt ränta på skulden kostnadsförs under löptiden med utgångspunkt från nyttjandet.

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

## **Ersättningar till anställda**

### *Kortfristiga ersättningar*

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

### *Ersättning efter avslutad anställning*

Ersättning efter avslutad anställning innefattar pensioner. Koncernen har endast avgiftsbestämd pensionsplan vilken redovisas i resultaträkningen i den period då den anställde utfört tjänsten åt koncernen. En avgiftsbestämd pensionsplan innebär att en bestämd avgift baserad på en viss procentsats av lönen betalas in till den anställdes, av koncernen öppnat, pensionskonto hos ett försäkringsbolag. Hur stor pensionen blir för den 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.

### *Ersättning vid uppsägning*

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

## **Avsättningar och eventalförpliktelser**

### *Avsättningar*

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Vid fall då del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av tredje part, redovisas gottgörelsen när, och endast när, det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om förpliktelsen regleras. Gottgörelsen redovisas som en tillgång för sig i balansräkningen. Det belopp som redovisas för gottgörelsen kan ej överstiga avsättningen. Kostnaden för en avsättning redovisas i resultaträkningen netto efter avdrag för eventuell gottgörelse från tredje part.

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.

### *Eventalförpliktelser*

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

## Intäktsredovisning

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

Nedan förklaras de mest väsentliga intäkterna för koncernen.

### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas, vilket innebär att ränteintäkter periodiseras till den period de avser enligt effektivräntemetoden. Effektivräntemetoden är en metod för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång och för fördelning i tiden av ränteintäkter.

### *Provisionsintäkter*

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

### *Nettoresultat från finansiella transaktioner*

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

### *Övriga rörelseintäkter*

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

### *Lånekostnader*

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de är hänförliga.

## Inkomstskatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt.

### *Aktuell skatt*

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförligt till tidigare perioder. Aktuella skatteskulder och aktuella skattefordringar som är hänförliga till aktuell eller tidigare perioder värderas till vad som enligt företagets bedömning ska erläggas respektive erhållas från skattemyndigheterna. Beloppen beräknas enligt de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Aktuell skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som i samma period redovisas direkt mot eget kapital.

### *Uppskjuten skatt*

Uppskjuten skatteskuld avseende samtliga skattepliktiga temporära skillnader redovisas i balansräkningen förutom till den del skatteskulderna är hänförliga till den första redovisningen av goodwill eller den första redovisningen av en tillgång eller en skuld härrörande från en transaktion som inte är ett företagsförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Uppskjutna skatteskulder hänförliga till skattepliktiga temporära skillnader på grund av innehav i dotterföretag, filialer, intresseföretag och andelar i joint ventures redovisas, utom i de fall följande båda villkor är uppfyllda:

- Moderföretaget, investeraren eller samägaren kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna, samt
- det är sannolikt att en sådan återföring inte sker inom snar överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar avseende samtliga avdragsgilla temporära skillnader redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott, med undantag för skattefordringar som är hänförliga till den första redovisningen av en tillgång eller en skuld i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv, och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat.

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader hänförliga till innehav i dotterföretag, filialer, intresseföretag och andelar i joint ventures redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att den temporära skillnaden leder till ett skattemässigt avdrag inom överskådlig framtid samt att skattepliktiga överskott mot vilka avdraget kan utnyttjas kommer att finnas tillgängliga.

Det redovisade värdet av en uppskjuten skattefordran omprövas vid varje bokslutstillfälle. Värdet reduceras i den mån det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga. Reduktionen återförs i den mån det senare bedöms som sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder värderas efter de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången realiserar eller skulden regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som i samma period eller annan period redovisas direkt mot eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder nettoredovisas endast då det föreligger legal rätt att kvitta de aktuella skattefordringarna mot aktuella skatteskulder och de hänför sig till skatter debiterade av samma skattemyndighet samt samma skattesubjekt.

## Segmentrapportering

Ett segment är en rörelsegren eller ett geografiskt område. En rörelsegren är en redovisningsmässigt identifierbar del av ett företag som tillhandahåller en enskild produkt eller tjänst eller en grupp av likartade produkter eller tjänster som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Ett geografiskt område är en redovisningsmässigt identifierbar del av ett företag som tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer.

Koncernens bedömning är att det endast föreligger en rörelsegren och ett geografiskt område då de länder där koncernen är verksam inte väsentligen skiljer sig åt vad gäller risker och möjligheter.

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderföretagets årsredovisning är upprättad enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995:1559) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Moderföretaget tillämpar lagbegränsad IFRS och med detta avses standarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av RFR 2.1 och FFFS 2008:25. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och tolkningsuttalanden tillämpas så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen samt med hänsyn till att sambandet mellan redovisning och beskattning beaktas.

### **Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper**

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inget annat anges.

### **Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

### **Koncernbidrag och aktieägartillskott**

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i de juridiska personerna i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd. Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skatt redovisas i moderföretaget som minskning respektive ökning av fritt eget kapital efter justering för beräknad skatt.

### **Obeskattade reserver**

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

## **Risker**

Exponering mot risk utgör en grundläggande del av den finansiella verksamhet som Nordnet bedriver. Det är av mycket stor betydelse att riskexponeringen sker under beslutade former och begränsningar. Nordnets ambition är att bolagets kontrollmiljö ska genomföras av företagets etiska värderingar och företagskultur. De etiska riktlinjerna fastställs av styrelsen och kommuniceras till alla medarbetare, liksom andra styrande dokument i form av policies, riktlinjer och rutiner.

Det yttersta ansvaret för Nordnets verksamhet och att verksamheten bedrivs med en god internkontroll ligger hos styrelsen. Nordnets styrelse utfärdar centrala policydokument i vilka framgår hur risker ska hanteras. Den verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen genom att implementera styrelsens policy avseende nedan beskrivna risker. Utöver detta tillkommer en fristående funktion för riskkontroll, vilken har till uppgift att granska och kontrollera identifierade risker samt kontrollrutiner. Funktionen för riskkontroll rapporterar regelbundet och vid behov direkt till verkställande direktören och till styrelsen vid styrelsemöten. Arbetet med att hantera risker i verksamheten bedrivs på flera plan inom Nordnet. Enskilda avdelningar och grupper har genom olika rutiner och instruktioner ansvaret för avstämningar och andra kontroller inom den egna kontrollfären, och identifierade risker rapporteras till riskkontroll. Dessutom finns även en av Finansinspektionen föreskriven oberoende granskningsfunktion utsedd av styrelsen. Denna har till uppgift att granska verksamheten och rapportera resultatet av sina granskningsuppdrag direkt till styrelsen. Ansvaret för att kunskap om lagar, föreskrifter och interna instruktioner sprids inom Nordnet ligger på compliancefunktionen. De personer på Nordnet som omfattas av SwedSecs licensieringskrav har genomgått utbildning och erhållit licens.

Identifiering av risker i Nordnets verksamhet sker även inom ramen för en kontinuerlig kapitalutvärderingsprocess (IKU) där en bedömning görs huruvida identifierade risker hanteras på ett tillfredsställande sätt och vilka som redan täcks av kapitalkravet i pelare 1 i kapitaltäckningsregelverket. I det fall väsentlig risk identifieras som inte bedöms täckas av ovan nämnt kapitalkrav beslutas om eventuell ytterligare kapitalallokering.

I Nordnets verksamhet uppstår olika typer av risker såsom kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. I syfte att begränsa och kontrollera riskerna och risktagandet i verksamheten har Nordnets styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i Nordnet, fastställt policies och instruktioner för kreditgivning och den övriga finansverksamheten. Nordnet har inte som affärsidé att exponera sig för marknadsrisker i eget namn vilket innebär att Nordnet normalt inte bedriver handel i eget lager eller i andra sammanhang exponerar sig för finansiella risker i eget namn. Utöver de ovan nämnda riskerna finns det andra risker som Nordnet är eller kan bli exponerade mot, t.ex. strategisk risk, intjäningsrisk, ryktesrisk, koncentrationsrisk samt konjunkturella risker. Dessa risker är till stor del beroende av varandra och av de ovan övriga angivna riskerna.

### **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken att Nordnet inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser och där eventuella säkerheter inte täcker Nordnets fordringar. Den bakomliggande transaktionen kan avse en kredit, ett värdepapper, ett derivatkontrakt eller en valutatransaktion. Nordnets kreditrisk består främst av kreditgivning mot säkerhet i marknadsnoterade aktier och fondandelar, i huvudsak nordiska, tyska och amerikanska.

Nordnets totala kreditriskexponering består av det kapitalbelopp som motsvarar fordringar i balansräkningen eller ansvarsförbindelser gentemot kunder och motparter. Den största exponeringen är därmed utlåning till allmänheten som per årsskiftet uppgick brutto till 2 128 (3 828) MSEK inklusive utlåning i valuta.

Per årsskiftet uppgick Nordnets nettokreditgivning till totalt 1 800 (3 500) MSEK efter avräkning av positiva valutainnehav som överstiger utlåningen på kundnivå. Det belåningsbara värdet av de totala säkerheterna i form av belåningsbara värdepapper uppgick till 6 300 (10 600) MSEK. Således uppgick den genomsnittliga belåningsgraden till 29 % (36 %) vid årsskiftet.

Nordnets kreditgivning präglas av högt uppställda mål med avseende på etik, kvalitet och kontroll. Den avgörande bedömningsgrunden för Nordnets kreditgivning är säkerheten för krediten i form av belåningsbara värdepapper, tillgodohavanden i olika valutor och kundens kreditvärdighet. För att begränsa kreditrisken ska den belånade värdepappersportföljen beroende på kreditens storlek normalt visa god riskspridning i form av diversifierade innehav. I annat fall sker normalt en begränsning av tillåten belåning. Belåningen sker inom ramen för särskild kreditinstruktion och belåningsgrader enligt en internt framtagen modell. Denna modell utgår framförallt från likviditeten och volatiliteten i enskilda aktier och uppdateras kontinuerligt med ny information. Belåningsgraden avseende aktier varierar för närvarande upp till 85 procent av aktuellt marknadsvärde och innan någon slutgiltig kreditförlust kan uppkomma vid reglering av skuld ska därmed de belånade aktierna säljas i marknaden till ett pris sämre än efter en kursnedgång om minst 15 procent. För fondandelar är den maximala belåningsgraden 95 procent av aktuellt marknadsvärde. Belåningsgraderna uppdateras minst två gånger per år.

För att ha en god kontroll över kreditgivningen ges kunderna en kreditlimit. Limitens storlek bestäms utifrån säkerhetens kvalitet och kundens kreditvärdighet. Kreditinstruktionen anger de instanser i Nordnet som kan bevilja höjning av kreditlimiten. Nordnets kreditkommitté beslutar i frågor om större kreditlimiten och styrelsen tar de största kreditbesluten. Nordnets kreditavdelning bevakar löpande belåningssituationen på aggregerad och individuell nivå. Kreditavdelningen rapporterar veckovis samt då särskild anledning så påkallar till ledningen en sammanställning över den aktuella creditsituationen. Nordnets bedömning är att det inte finns någon koncentration av kreditrisker. Utlåningen är väl spridd på de geografiska marknaderna med en ambition att undvika en hög koncentration av de belånade säkerheterna. Antal konton som utnyttjade kredit vid årsskiftet uppgick till ca 10.000 st.

Tabellen nedan visar kreditgivningen baserad per land.

Marknad	Utnyttjad kredit netto (MSEK)		Andel av total kreditvolym (%)		Genomsnittlig kredit/kund (SEK)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	SE	1 020	1 623	56,2	46,1	171 000
NO	439	1 351	24,2	38,3	155 000	614 091
DK	237	444	13,1	12,6	252 000	634 286
FI	68	47	3,7	1,3	177 000	235 000
DE	32	39	1,8	1,1	127 000	130 000
LUX	19	19	1,0	0,5	440 000	190 000
<b>TOTAL</b>	<b>1 815</b>	<b>3 523</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>174 000</b>	<b>366 979</b>

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

Intervall	Antal		Summa netto (MSEK)		Andel av total (%)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	<10 tkr	3 000	2 200	12	8	0,7
10-500 tkr	6 000	5 800	682	877	37,6	24,9
500-2 000 tkr	500	1300	635	1169	35,0	33,2
>2000	500	300	486	1469	26,8	41,7
<b>Totalt</b>	<b>10 000</b>	<b>9 600</b>	<b>1 815</b>	<b>3 523</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

2008	2007		
Ericsson B	3,0%	Ericsson B	3,3%
H&M B	2,3%	DNO International	2,8%
Tanganyika Oil Company	2,3%	Golden Ocean Group	2,3%
Lundin Petroleum	1,8%	Crew Gold Corporation	1,9%
DNO International	1,5%	Lundin Petroleum	1,8%

Nordnet erbjuder även kreditgivning utan säkerhet via två standardprodukter benämnda Kredit50 och Kredit250. Dessa är blancokrediter som efter prövning beviljas av Nordnets kreditavdelning som en till depån knuten kredit i räkning. Kreditbeloppet för Kredit50 är 50 000 SEK och för Kredit250, som kan erbjudas till Private Bankingkund och Active Trader-kund, 250 000 SEK. Övriga villkor för Kredit 50/250 förutom krav på säkerhet är de samma som vid värdepappersbelåning. Cirka 800 (700) kunder har erhållit nämnda blancokreditramar till ett totalt beviljat rambelopp om ca 69 (56) MSEK varav ca 35 MSEK nyttjas.

Trots löpande bevakning av kunders exponering som Nordnet genomför kan det vid exempelvis kraftiga kursrörelser inträffa att enskilda kunder hamnar i en situation där säkerheternas värde inte täcker den fordran som Nordnet har på kunden. I dessa lägen finns det fastställda rutiner för hur hantering av sådana fall ska gå till. Nordnet utreder initialt möjligheten till en lösning i form av direkt lösen av skulden eller en lösning via avbetalningsplan. Om fordran överstiger visst belopp ska ärendet behandlas av Nordnets kreditkommitté. Reservering ska ske enligt fastställd rutin i enlighet med Nordnets kreditinstruktion. För en beskrivning av Nordnets kreditförluster hänvisas avsnitt Kreditförluster, netto nedan.

Nordnet bär även en motpartsrisk i de valutaswapar som Nordnet gör för att utjämna uppkomna valutaexponeringar till följd av kunders värdepappershandel i olika valutor. Per årsskiftet fanns det utestående valutaswapar svarande ett marknadsvärde om 112 (430,6) MSEK. Om de

banker som är motparter i dessa inte skulle kunna uppfylla sina åtaganden står Nordnet en risk för att avvecklingen av positionen blir dyrare än ursprungligen avtalat till följd av ogynnsamma valutärörelser. Nordnets risk vid ett scenario enligt ovan med en SEK-förändring med 10 procent skulle påverka resultatet före skatt med 11,2 (43,1) MSEK.

Kreditrisk uppstår även vid placering av Nordnets likviditetsöverskott. Detta placeras dels i det svenska banksystemet och dels i statsskuldväxlar. Trots den situation som rådit under senare delen av 2008 bedöms riskerna för förluster i denna del som små. För fördelning av exponering av kreditrisk mot olika motpartstyper se not 15.

### Marknadsrisk

I finansiell verksamhet utgörs de viktigaste marknadsriskerna av ränterisk, valutakursrisk och aktiekursrisk. Ränterisk definieras som risken för att marknadsvärdet på bankens fastförräntande tillgångar sjunker då marknadsräntan stiger. Graden av ränterisk, eller räntepreisrisk, ökar med åtagandets löptid. En annan form av ränterisk är räntenettorisken, det vill säga risken för att räntenettet försämrars i ett stigande ränteläge genom att räntebindningstiden normalt är kortare för inlåning än för utlåning. I Nordnets fall är räntorna rörliga både för inlåning och utlåning varför denna risk inte uppkommer. Till följd av fallande marknadsaktivitet och en allmän oro på världens marknader är Nordnet utsatt för risken att utlåningen minskar, vilket skett under 2008. Detta ger en negativ effekt på räntenettet. Dessutom finns en risk för en gradvis försämring av räntenettet till följd av sjunkande marknadsräntor, då det finns en gräns för hur mycket det går att sänka inlåningsräntorna. Konkurrenssituationen på marknaden påverkar också räntemarginalen vilket har en direkt inverkan på räntenettet.

Nordnets ränterisk i räntepapper är låg då likviditeten enligt placeringsreglementet ej placeras i räntepapper eller på annat sätt så att den genomsnittliga löptiden överstiger femton månader. Dessutom sker placeringarna främst i statsskuldväxlar. Vid årsskiftet fanns inga innehav av räntepapper.

Valutakursrisk uppstår till följd av att tillgångar och skulder i samma utländska valuta storleksmässigt inte överensstämmer, samt till följd av kundernas positioner i olika valutor där kraftiga valutakurssvängningar kan orsaka negativa nettotillgångar. I de fall kunden inte har valutakonto täcker Nordnet uppkomna valutapositioner genom att dagligen genomföra växlingar. Endast mindre flödesrelaterade valutapositioner kan normalt förekomma över mer än en bankdag. Utlandsverksamheternas nettotillgångar valutasäkras ej. Vid årsskiftet fanns en total nettoexponering i utländsk valuta om 16,1 MSEK (126,6 MSEK). En ofördelaktig valutakursutveckling om 10 procent innebär således en risk om cirka 13,6 MSEK (16,0 MSEK). I detta ingår den valutakursrisk som är hänförlig till de valutaswapavtal vilka beskrivs under Kreditrisk. För en närmare beskrivning av tillgångar och skulder i utländsk valuta, se not 42.

Aktiekursrisk är risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering sjunker till följd av förändringar i marknaden. Detta är en indirekt risk för Nordnet genom att kreditgivningen sker mot belåningsbara värdepapper som säkerhet som beskrivits ovan. Nordnets direkta exponering mot aktiekursrisk bedöms vara låg då koncernen normalt inte innehar några större egna positioner utan bedriver verksamheten främst på förmedlingsbasis, undantaget analystjänsten Experterna. Nordnet har dock ett mindre handelslager för att underlätta handeln i vissa aktier och fonder. Vid årsskiftet uppgick den totala egna exponeringen mot aktiekursrisk till 15,1 (20,2) MSEK. En kortsiktig ogynnsam utveckling av fall av samtliga aktier om 10 procent innebär således en risk om cirka 1,5 (2,0) MSEK. I samband med att Nordnet deltar som distributör vid nyemissioner och spridningserbjudande kan Nordnet även välja att delta som garant för del av emissionen vid noteringserbjudanden. Inga sådana garantier ställdes över årsskiftet.

### Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Nordnet inte kan finansiera existerande tillgångar eller fullgöra sina betalningsåtaganden, eller endast kan göra detta till höga kostnader. God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. Hos Nordnet utgörs tillgångarna i huvudsak av likvida medel (utlåning till kreditinstitut samt belåningsbara statsskuldsförbindelser mm) och utlåning till allmänheten. Nordnets styrelse har i policy beslutat att det vid varje tillfälle ska finnas en likviditetsreserv för att möta eventuella oväntade likviditetsbehov. Styrelsen i Nordnet har även fastställt en instruktion för placering av kunders nettoinlåningsmedel i vilken anges att dessa skall placeras på konto i bank, i statsskuldväxlar eller andra räntebärande tillgångar med god kreditvärdighet och med en räntebindningstid ej överstigande 15 månader såvida tillgångarna inte är omedelbart realiserbara, då de räknas som avista. Nordnet placerar överskottslikviditet i ett mindre antal stora affärsbanker med god kreditvärdighet. Per årsskiftet uppbar motparterna som lägst P-1(Moody's), A-1 (S&P), F-1 (Fitch) i kortsiktig rating.

Utlåning till kreditinstitut, bestående av tillgodohavande i andra banker, uppgick vid årsskiftet till 5 033 (4 615) MSEK. Placering i belåningsbara statsskuldsförbindelser mm uppgick vid årsskiftet till – (1 291) MSEK. Av de likvida medlen är 418 (704) MSEK ställda som säkerhet för värdepapperslån och värdepappersavveckling varför omedelbart tillgängliga likvida medel vid årsskiftet uppgick till 4 615 (3097) MSEK.

Inlåning från allmänheten (hushåll och företag) utgör Nordnets viktigaste finansieringskälla. Nordnet reducerar likviditetsrisken genom att sprida sin finansiering på många kunder och på flera geografiska marknader och betalningsberedskapen bedöms som mycket god.

Av Nordnet Banks skulder per årsskiftet förfaller samtliga till betalning under 2009 med undantag av inlåning från allmänheten och skulder i försäkringsrörelsen vilka ej har någon tidsbunden förfallotidpunkt.

### Operativ risk

Med operativ risk avses risken för ekonomiska eller förtroendemässiga förluster till följd av fel eller brister i interna rutiner och kontroller, driftstörningar i interna och externa system, mänskliga fel eller externa händelser som oegentligheter, brand och sabotage. Med operativ risk avses även legala risker och IT-risker. Operativa risker finns inom hela Nordnets verksamhet och för att upprätthålla en god intern kontroll av dessa krävs väl fungerande system och rutiner, utbildning av personal samt ett gott ledarskap. Primärt ansvariga för hantering av operativa risker är de enskilda avdelningarna. Den fristående riskkontrollfunktionen arbetar med att identifiera, kontrollera och mäta operativa risker och fungerar som ett stöd för verksamheten. Som en viktig beståndsdel finns en särskild funktion för IT-säkerhet vilken arbetar med att identifiera, förebygga och kontrollera risker relaterade till Nordnets IT-system. Denna funktion tillsammans med funktionen för riskkontroll, legal och compliance samarbetar för att skapa en hög nivå gällande regel efterlevnad och en ökad medvetenhet om operativa risker.

### Strategisk risk

Strategisk risk utgörs av institutionella förändringar och förändringar i grundläggande marknadsförutsättningar som kan inträffa. Nordnets verksamhet bygger till stor del på framförhållning, effektivitet, flexibilitet och förändringsbenägenhet vilket medför god beredskap för förändringar i förutsättningarna för att bedriva verksamheten.

### Intjäningsrisk

Risken för att löpande intäkter kan utvecklas sämre än förväntat benämns intjäningsrisk. Nordnet fokuserar på kostnadseffektivitet samt att pressa kundernas kostnader för handel med värdepapper i konkurrens med traditionella aktörer på marknaden. Med den bredd på utbudet som Nordnet

erbjuder och det faktum att Nordnet är verksamt på andra geografiska marknader än den svenska, görs bedömningen att det finns en bra beredskap för att möta förändringar i intjäningen dels för enskilda tjänstesegment dels för enskilda marknadssegment.

### Ryktesrisk

Ryktesrisk innebär att verksamheten riskerar att drabbas av försämrat anseende på marknaden. Nordnet strävar ständigt att upprätthålla ett högt förtroende i marknaden. Viktiga faktorer vilka Nordnet prioriterar och som ger förutsättningar att upprätthålla ett högt förtroende är utbildning, god riskkontroll och väl fungerande interna rutiner.

### Koncentrationsrisk

Engagemang koncentrerade till ett begränsat antal kunder, till en viss bransch eller geografiskt område etc. innebär sårbarheter och utgör koncentrationsrisker. Nordnets breda tjänste- och produktutbud riktas idag till ett brett spektrum av kunder. Det finns mycket aktiva kunder som gör ett flertal transaktioner per dag såväl som kunder som endast utför ett fåtal transaktioner per år. Kunder är aktiva inom olika segment av värdepappersmarknaden vilket innebär att vissa endast handlar aktier, vissa handlar derivatinstrument medan andra endast handlar fonder. Många kunder agerar långsiktigt medan andra har en kortare placeringshorisont. Nordnets kunder är spridda geografiskt vilket i sig minskar den specifika landrisken. Delar av Nordnets kundstock använder belåning som ett sätt att höja sin risk och därmed möjlighet till högre avkastning. Sammantaget bedöms därmed inte Nordnets kunder utgöra någon koncentrationsrisk. Andra koncentrationsrisker kan t.ex. vara då kunders säkerheter vid belåning utgörs av ett och samma värdepapper eller värdepapper inom samma branschsegment. Nordnet mäter och övervakar denna typ av exponering löpande med ambitionen att undvika risker förorsakade av hastiga förändringar för enskilda bolag eller branscher. Belåningsgraderna för enskilda värdepapper justeras vid behov för att minska sådana riskexponeringar.

### Konjunktorella risker

Konjunktorell risk föreligger t.ex. om man via sin utlåning eller på annat sätt är känslig för konjunkturvariationer. Nordnets verksamhet bygger till stor del på värdepappershandel vilken i sig är konjunkturkänslig. Riskerna förknippade med konjunktursvängningar hanteras under samma förutsättningar som ovan beskrivits avseende strategiska risker och intjäningsrisker.

### Kreditförluster, netto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01 - 2007-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01 - 2007-12-31
<i>A. Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>				
1. Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-862	-116	-862	-116
2. Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	1 359	210	1 359	210
3. Årets reservering för sannolika kreditförluster	-8 571	-1 828	-8 221	-1 828
4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	8	55	8	55
5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	<u>118</u>	<u>622</u>	<u>118</u>	<u>622</u>
6. Årets nettokostnad	-7 947	-1 056	-7 597	-1 056
<i>C. Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och likartad kreditrisk</i>				
1. Årets reservering för sannolika kreditförluster	-1 600	-	-1 600	-
Årets nettokostnad för kreditförluster	-9 547	-1 056	-9 197	-1 056
<u>Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets kreditförluster geografiskt hänförliga till:</u>				
Sverige	-2 502	-717	-2 502	-717
Norge	-4 351	408	-4 351	408
Danmark	-1 808	-768	-1 808	-768
Luxemburg	-350	-	-	-
Tyskland	<u>-536</u>	<u>21</u>	<u>-536</u>	<u>21</u>
	-9 547	-1 056	-9 197	-1 056

Samtliga kreditförluster är hänförliga till fordringar på allmänheten och uppgår till 0,45 (0,03)% av lånefordringarnas bokförda värde vid årets utgång.

## Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten kan komma att omsättas innan förfall och är därmed ej avsedda att stadigvarande brukas eller innehas i verksamheten varför de klassificeras som omsättningstillgångar. Verkligt värde överensstämmer med bokfört värde. Uppgift om återstående löptider återfinns under not 41.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
<u>Lånefordringar per kategori av låntagare, koncernen</u>				
Lånefordringar, brutto	2 141 049	3 832 780	2 119 994	3 812 906
Varav oreglerade lånefordringar som ingår i osäkra lånefordringar	13 276	4 811	13 276	4 811
Varav oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar	-	-	-	-
Varav osäkra lånefordringar	13 276	4 811	13 276	4 811
Avgår specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-11 676	-4 811	-11 676	-4 811
Avgår reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar	-1 600	-	-1 600	-
Lånefordringar, nettobokfört värde	<b>2 127 773</b>	<b>3 827 969</b>	<b>2 106 718</b>	<b>3 808 095</b>

### Med utgångspunkt från låntagarna hemvist är bolagets lånefordringar geografiskt hänförliga till:

Sverige	53,6%	45,5%	53,6%	45,5%
Norge	25,1%	38,3%	25,1%	38,3%
Danmark	15,9%	13,5%	15,9%	13,5%
Tyskland	2,1%	1,4%	2,1%	1,4%
Finland	3,3%	1,3%	3,3%	1,3%

### Lånefordringarna fördelas enligt följande:

Företagshushåll	93 258	185 193	93 258	185 193
Övriga hushåll	818 916	1 252 232	818 916	1 252 232
Utländsk allmänhet	328 395	2 087 485	307 340	2 067 611
Icke-finansiell företagssektor	451 110	301 530	451 110	301 530
Övrigt	<u>436 094</u>	<u>1 529</u>	<u>436 094</u>	<u>1 529</u>
	2 127 773	3 827 969	2 106 718	3 808 095

I beloppet lånefordringar (brutto) ingår dotterbolaget Nordnet Securities Luxembourg S.A. med 21,1 (19,9) mkr. Reserveringar för osäkra lånefordringar är gjorda i dotterbolaget med 0,3 (-) mkr.

### Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets totala reserv för befarade kreditförluster geografiskt hänförliga till:

Sverige	-4 377	-2 030	-4 377	-2 030
Norge	-5 104	-1 018	-5 104	-1 018
Danmark	-2 522	-1 145	-2 522	-1 145
Tyskland	<u>-1 273</u>	<u>-618</u>	<u>-1 273</u>	<u>-618</u>
	-13 276	-4 811	-13 276	-4 811

## Räntebindningstid

### Räntebindningstid, koncernen år 2008

	<u>0 - 1 mån</u>	<u>1 - 3 mån</u>	<u>3 - 6 mån</u>	<u>6 - 12 mån</u>	<u>1 - 5 år</u>	<u>Utan ränte- bindning</u>	<u>Totalt</u>
Belåningsbara statsskuldförbindelser							-
Utlåning							
- till kreditinstitut	5 033 401						5 033 401
- till allmänheten	2 127 773						2 127 773
Finansiella tillgångar som kan säljas						655	655
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde						15 082	15 082
Övriga tillgångar						661 433	661 433
<b>Summa</b>	<b>7 161 174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>677 170</b>	<b>7 838 344</b>
In- och upplåning från allmänheten	6 812 744						6 812 744
Övriga skulder					-	246 831	246 831
Eget kapital						778 770	778 770
	6 812 744	-	-	-	-	1 025 601	7 838 345
Differens tillgångar och skulder	348 430	-	-	-	-	-348 431	-
Vikter	0,00958	0,00833	0,00625	0,00250	0,00000	-	-
Total räntenettorisk	3 338	-	-	-	-	-	3 338

### Räntebindningstid, moderbolaget år 2008

	<u>0 - 1 mån</u>	<u>1 - 3 mån</u>	<u>3 - 6 mån</u>	<u>6 - 12 mån</u>	<u>1 - 5 år</u>	<u>Utan ränte- bindning</u>	<u>Totalt</u>
Belåningsbara statsskuldförbindelser							-
Utlåning							
- till kreditinstitut	4 952 347						4 952 347
- till allmänheten	2 106 718						2 106 718
Finansiella tillgångar som kan säljas						655	655
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde						15 082	15 082
Övriga tillgångar						776 192	776 192
<b>Summa</b>	<b>7 059 064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>791 929</b>	<b>7 850 993</b>
In- och upplåning från allmänheten	6 812 744						6 812 744
Övriga skulder					-	420 532	420 532
Eget kapital						617 718	617 718
	6 812 744	-	-	-	-	1 038 249	7 850 993
Differens tillgångar och skulder	246 320	-	-	-	-	-246 320	-
Vikter	0,00958	0,00833	0,00625	0,00250	0,00000	-	-
Total räntenettorisk	2 360	-	-	-	-	-	2 360

## Klassificering av finansiella instrument

### Koncernen år 2008

	<u>Lånefordringar och kundfordringar</u>	<u>Finansiella tillgångar som kan säljas</u>	<u>Finansiella tillgångar till verkligt värde</u>	<u>Icke finansiella tillgångar</u>	<u>Totalt</u>
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Belåningsbara statsskuldförbindelser		-			-
Utlåning till kreditinstitut	5 033 401				5 033 401
Utlåning till allmänheten	2 127 773				2 127 773
Finansiella tillgångar som kan säljas			655		655
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		15 082			15 082
Immateriella anläggningstillgångar				197 967	197 967
Materiella tillgångar				48 029	48 029
Övriga tillgångar	272 475			77 140	349 615
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	47 805			18 016	65 821
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 481 455</b>	<b>15 082</b>	<b>655</b>	<b>341 152</b>	<b>7 838 344</b>

	<u>Finansiella skulder till verkligt värde</u>	<u>Övriga finansiella skulder</u>	<u>Icke finansiella skulder</u>	<u>Totalt</u>
<b>SKULDER</b>				
In- och upplåning från allmänheten		6 812 744		6 812 744
Övriga skulder		103 966	29 750	133 716
Aktuella skatteskulder			58 510	58 510
Uppskjutna skatteskulder			9 290	9 290
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		540	44 775	45 315
Efterställd skuld		-		-
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-</b>	<b>6 917 250</b>	<b>142 325</b>	<b>7 059 575</b>

### Moderbolaget år 2008

	<u>Lånefordringar och kundfordringar</u>	<u>Finansiella tillgångar som kan säljas</u>	<u>Finansiella tillgångar till verkligt värde</u>	<u>Icke finansiella tillgångar</u>	<u>Totalt</u>
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Belåningsbara statsskuldförbindelser		-			-
Utlåning till kreditinstitut	4 952 347				4 952 347
Utlåning till allmänheten	2 106 718				2 106 718
Finansiella tillgångar som kan säljas			655		655
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		15 082			15 082
Aktier och andelar i koncernföretag				97 353	97 353
Immateriella tillgångar				194 388	194 388
Materiella tillgångar				47 329	47 329
Övriga tillgångar	294 171			77 140	371 311
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	47 795			18 016	65 811
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 401 031</b>	<b>15 082</b>	<b>655</b>	<b>434 225</b>	<b>7 850 993</b>

	<u>Finansiella skulder till verkligt värde</u>	<u>Övriga finansiella skulder</u>	<u>Icke finansiella skulder</u>	<u>Totalt</u>
<b>SKULDER</b>				
In- och upplåning från allmänheten		6 812 744		6 812 744
Övriga skulder		190 815	26 390	217 205
Aktuella skatteskulder			43 098	43 098
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			43 441	43 441
Efterställd skuld				-
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-</b>	<b>7 003 559</b>	<b>112 929</b>	<b>7 116 487</b>

## Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>				
<u>Verkligt värde</u>				
Aktier och andelar	14 059	5 892	14 059	5 892
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	<u>1 023</u>	<u>696</u>	<u>1 023</u>	<u>696</u>
	15 082	6 588	15 082	6 588
<u>Anskaffningsvärde</u>				
Aktier och andelar	23 420	11 825	23 420	11 825
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	<u>1 246</u>	<u>705</u>	<u>1 246</u>	<u>705</u>
	24 666	12 530	24 666	12 530

Posten övriga aktieinnehav avser finansiella omsättningstillgångar vilka är värderade till verkligt värde. Dessa avser tillfälliga innehav i samband med främst emissioner. Ränta hänförlig till finansiella tillgångar värderade till verkligt värde finns inte.

## Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01 - 2007-12-31	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01 - 2007-12-31
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>				
Realisationsresultat aktier och andelar	-4 074	8 214	-4 074	8 214
Orealiserade värdeförändringar aktier och andelar	-1 244	-3 865	-1 244	-3 865
Realisationsresultat räntebärande värdepapper	-	67	-	67
Orealiserade värdeförändringar räntebärande värdepapper	-	110	-	110
Valutakursförändringar	<u>19 746</u>	<u>18 430</u>	<u>16 348</u>	<u>25 495</u>
	14 427	22 954	11 030	30 019
Nettoresultatet av finansiella transaktioner fördelar sig på följande geografiska marknader				
Sverige	2 879	17 870	4 133	19 124
Norge	8 733	-155	4 034	5 746
Danmark	1 439	2 532	1 439	2 532
Tyskland	652	1 748	652	1 748
Finland	771	870	771	870
Luxemburg	<u>-48</u>	<u>90</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	14 427	22 954	11 030	30 019

Av nettoresultat av finansiella transaktioner hänför sig -5 318 (4 348) KSEK till finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.