

## delårsrapport januari - september 2011

### » stark resultatförbättring «

#### januari – september 2011

- Rörelseintäkterna ökade med 12 procent till 818,0 MSEK (730,7 MSEK)
- Rörelseresultatet ökade med 69 procent till 267,0 MSEK (158,3)
- Periodens resultat efter skatt ökade med 68 procent till 212,1 MSEK (126,5 MSEK)
- Resultatet per aktie före utspädning ökade med 61 procent till 1,21 SEK (0,75 SEK)

#### juli – september 2011

- Rörelseintäkterna ökade med 37 procent till 276,3 MSEK (201,7 MSEK)
- Rörelseresultatet ökade med 334 procent till 101,0 MSEK (23,3)
- Periodens resultat efter skatt ökade med 312 procent till 77,6 MSEK (18,8 MSEK)
- Resultatet per aktie före utspädning ökade med 295 procent till 0,44 SEK (0,11 SEK)

- Hög aktivitet bland spararna i kombination med stabilt räntenetto driver intäkterna
- Tidigare genomförda kostnadsåtgärder stärker resultatet

nettosparande (januari-september)

**8,3** (8,9)  
miljarder kronor

totalt sparkapital (30 september)

**86,8** (96,2)  
miljarder kronor

nettocourtage (januari-september)

**27** (31)  
kronor per avslut

antal aktiva konton (30 september)

**394 700** (346 800)  
stycken

antal avslut (januari-september)

**11 460 700** (12 319 300)  
stycken

kostnadstäckning (januari-september)

**93** (60)  
procent

[läs mer](#)

Mer information om Nordnet för investerare och media finns på [www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se).  
För att bli kund, besök [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

# vd-kommentar

## stark resultatförbättring

### Starkt resultat

Nordnets resultat för det tredje kvartalet har kraftigt förbättrats jämfört med motsvarande period förra året. Bakom resultatet finns flera förklaringar: Skuldkrisen i Europa och USA har återigen satt världens börser under press, och spararna ser om sina placeringar. I augusti, som normalt sett är en relativt lugn månad, slogs nytt rekord i antal avslut bland våra kunder. En annan till resultatet bidragande faktor är räntenettot, som är betydligt starkare än föregående år. En tredje förklaring är de kostnadsåtgärder som vi genomförde under första halvåret, som i kombination med nuvarande intäkter ger en klart förbättrad marginal. Hög aktivitet, ett stabilt räntenetto och kostnadskontroll är alltså ledorden för resultatet i tredje kvartalet.

### Svängande börser kan påverka på sikt – men Nordnet tryggt även i orostider

På kort sikt gynnas Nordnet av stora börsrörelser då många av våra kunder väljer att se om sina sparportföljer. Skulle dock börsoron fortsätta kan spararnas förtroende för marknaden rubbas, vilket i sin tur innebär att de i värsta fall överger sitt aktie- och fondsparande till förmån för andra sparformer såsom amorteringar på bolån. Det är därför viktigt att ha i åtanke att nuvarande aktivitetsnivåer kan komma att minska. För Nordnet innebär det att vi fortsatt måste vara beredda på anpassningar av såväl kostnader som produkter.

I takt med mediernas svarta rubriker om den europeiska skuldkrisen ökar intresset för svenska bankers finansiella ställning. Som kund i Nordnet kan man känna sig trygg även i ekonomiska orostider. Vi har ingen exponering mot Sydeuropas krisländer, vilket i kombination med en god kapitaltäckning och vår enkla och transparenta affärsmodell borgar för ett säkert sparande. Det känns bra att kunna konstatera att spararnas förtroende för Nordnet är intakt, vilket reflekteras i såväl kundinflöde som nettosparande under kvartalet.

### Strategiska prioriteringar

Under sommaren har vi ägnat tid åt att finslipa strategin mot visionen att bli Nordens ledande bank inom sparande år 2018. Våra strategiska prioriteringar består av tre delar: att öka kundnöjdheten, stärka varumärket och förbättra marginalerna. Följaktligen har också begreppet "ledande" nu fått en tydlig innebörd: Nordens nöjdaste bankkunder, ett starkt varumärke och en förbättrad marginal. Under hösten kommer dessa prioriteringar implementeras i verksamheten, allt i syfte att tydliggöra resan mot visionen.

Unbank yourself!



Carl-Viggo Östlund  
Verkställande direktör, Nordnet



# verksamhetens utveckling

## inledning

Första nio månaderna 2011 har präglats av oroliga marknader med anledning av skuldkriserna i Europa och USA, vilket i augusti resulterade i kraftiga börsras. Nettocourtagenivån för januari-september var 27 kronor per avslut, jämfört med 31 kronor per avslut samma period föregående år. De främsta förklaringarna till den lägre nivån är den starkare svenska kronan samt att den mest aktiva kundgruppen stått för en större andel av antalet avslut.

Antalet aktiva konton uppgår till 394 700, vilket motsvarar en ökning med 14 procent den senaste tolv månadersperioden. Antalet aktiva kunder uppgår till 336 300. I genomsnitt har varje kund 1,17 konton.

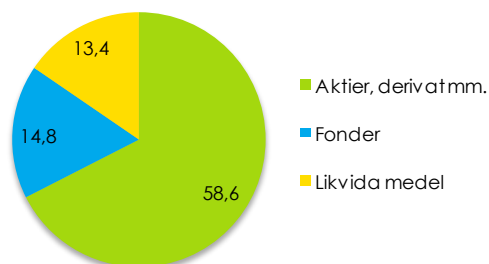
Våra kunder gjorde i snitt 61 000 avslut per dag under perioden vilket var en minskning med 5 procent jämfört med samma period föregående år. Under tredje kvartalet gjordes 63 400 avslut i snitt per dag. Tillgängligheten i systemen för tredje kvartalet uppgick till 99,87 procent.

Våra kunders samlade sparkapital uppgick till 86,8 mdr SEK vid utgången av perioden vilket är en minskning med 15,4 mdr SEK eller cirka 15 procent sedan början av året. Sparkapitalets minskning kan härledas till de kraftiga börsrasen under tredje kvartalet. Nettosparandet under perioden uppgick till 8,3 mdr SEK.

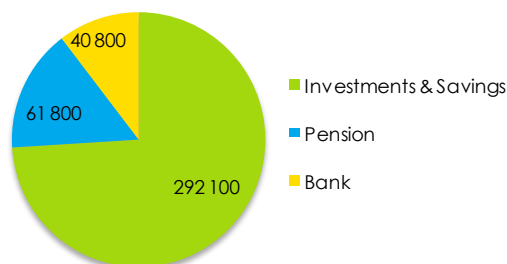
Antalet konton med fondsparande uppgick till 84 100 vid utgången av perioden vilket är en ökning med 3 200 sedan ingången av året. Sparkapitalet i fonder uppgick till 14,8 mdr SEK vilket är 0,5 mdr SEK lägre än vid ingången av 2011.

Antalet konton med pensionssparande samt kapitalförsäkringar uppgick vid utgången av perioden till cirka 61 800 vilket är en ökning med 10 400 konton sedan ingången av året. Det samlade sparkapitalet har ökat med 0,1 mdr SEK till cirka 17,8 mdr SEK sedan årets början, av vilka cirka 13,9 mdr SEK återfinns i kapitalförsäkringar. Hittills är det cirka 6 800 konton som anslutit sig till Nordnets tjänstepensionserbjudande i Sverige och Danmark med ett samlat sparkapital om cirka 1 025 MSEK.

Fördelning sparkapital (mdr SEK)



Fördelning konton (antal)



Fördelning konton visar fördelning av totala antalet aktiva konton mellan ärfomsrådena Investments & Savings, Pension och Bank. Aktie- och fonddepåer ingår i Investments & savings, konton med pensionssparande och kapitalförsäkringar i Pension samt spar- och kreditkonton i Bank.

## intäkter och kostnader

### Januari till september 2011

Under perioden ökade rörelseintäkterna med 12 procent till 818,0 MSEK, tack vare ökade ränteintäkter. Under perioden gjordes 11,5 miljoner avslut att jämföra med 12,3 miljoner samma period föregående år. Nettocourtaget per avslut var 27 kronor, jämfört med 31 kronor föregående år.

Rörelsens kostnader före kreditförluster minskade med 9 procent till 518,1 MSEK jämfört första nio månaderna 2010. Den främsta förklaringen är de kostnadsåtgärder som genomförts under första halvåret 2011. Dessa

omfattar till största del nedstängningen av den gamla eQ-plattformen i Finland, färre konsulter, minskade investeringar i marknadsföring samt en översyn av antalet anställda.

Rörelseresultatet ökade med 69 procent till 267,0 MSEK och periodens resultat ökade med 68 procent till 212,1 MSEK. Vinstmarginalen uppgick till 26 (17) procent. Resultatet per aktie före utspädning ökade med 61 procent till 1,21 (0,75) SEK.

Kostnadstäckningen, dvs rörelseintäkterna exklusive transaktionsrelaterat provisionsnetto i förhållande till rörelsekostnaderna, uppgick till 93 (60) procent. Målet är att nå 100 procent kostnadstäckning vid utgången av 2011.

Rörelseintäkterna exklusive transaktionsrelaterat provisionsnetto ökade med 49 procent jämfört med föregående år. Främsta förklaringen är ett förbättrat räntenetto. Investeringarna i marknadsföring minskade med 31 procent och uppgick under perioden till 32,0 MSEK. Anskaffningskostnaden per netto nytt konto under perioden avseende investeringar i marknadsföring var i genomsnitt cirka 900 (1 700) SEK.

Som ett led i den nordiska strategin har Nordnet etablerat en lokal närvaro på alla marknader, senast genom en filial i Danmark. Därmed har alla nordiska marknader samma struktur, varför en ny allokeringsmodell där varje land bär en del av den gemensamma tekniska och administrativa plattformen införts under första kvartalet 2011. Vid analys av jämförelsesiffrorna i tabellen nedan bör beaktas att 2010 års siffror reflekterar den tidigare allokeringen av kostnader.

Tabell: Resultat per land

Januari-september	Sverige		Norge		Danmark		Finland		Sålda verksamheter*		Koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Rörelsens intäkter	502,3	336,8	124,9	143,1	60,0	67,9	130,8	140,3	-	42,6	818,0	730,7
Rörelsens kostnader	-310,0	-244,5	-84,3	-82,9	-55,7	-37,8	-100,9	-162,6	-	-39,2	-551,0	-567,0
<b>Rörelseresultat före reavinst och neg. goodwill</b>	<b>192,3</b>	92,4	<b>40,6</b>	60,2	<b>4,2</b>	30,1	<b>29,8</b>	-22,3	-	3,4	<b>267,0</b>	163,7
Reavinst och neg. goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>192,3</b>	92,4	<b>40,6</b>	60,2	<b>4,2</b>	30,1	<b>29,8</b>	-22,3	-	3,4	<b>267,0</b>	158,3
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>38%</b>	27%	<b>32%</b>	42%	<b>7%</b>	44%	<b>23%</b>	neg	-	8%	<b>33%</b>	22%
Antal aktiva konton	231 000	205 400	54 500	50 000	24 800	19 500	84 400	62 200	-	9 700	394 700	346 800
Sparkapital (mdr SEK)	50,5	52,2	9,7	10,9	5,3	5,4	21,3	26,2	-	1,5	86,8	96,2
Antal avslut	6 339 000	6 093 000	1 886 000	2 318 500	1 207 900	1 483 400	2 027 800	1 808 700	-	615 600	11 460 700	12 319 200

\*Avser de sålda verksamheterna i Tyskland och Luxemburg

### Tredje kvartalet 2011

Under perioden ökade rörelseintäkterna med 37 procent till 276,3 MSEK, främst tack vare högre räntenetto jämfört motsvarande period föregående år. Rörelsens kostnader före kreditförluster minskade med 7 procent till 165,6 MSEK.

Rörelseresultatet ökade med 334 procent till 101,0 MSEK och periodens resultat ökade med 312 procent till 77,6 MSEK. Vinstmarginalen uppgick till 28 (9) procent. Resultatet per aktie före utspädning ökade med 295 procent till 0,44 SEK.

## marknadsutveckling

Under tredje kvartalet gjordes 4 185 300 avslut bland Nordnets kunder på alla marknader, vilket är en ökning med cirka 500 000 jämfört samma period föregående år. Ökningen kan härledas till en mycket hög aktivitet i augusti kopplad till kraftiga börsras. Nettosparandet, det vill säga kundernas insättningar av värdepapper och likvida medel minus uttag, uppgick till 2,0 mdr SEK vilket är en ökning med 0,5 mdr SEK jämfört samma kvartal 2010.

## Sverige

Handelsaktiviteten mätt i antal avslut bland de svenska kunderna ökade under kvartalet med cirka 22 procent jämfört samma period föregående år. Under kvartalet har flera nya initiativ tagits i syfte att öka kundnöjdheten. En av de viktigaste förbättringarna är automatisk öppning av nya depåer i inloggat läge, vilket är ett första steg mot att även nya kunder ska kunna öppna konton helt utan pappersavtal. Nordnets pensionsaffär fortsätter växa i takt med den allmänna trenden att ställa krav på transparenta och enkla alternativ. I perioden beslutades att det nya Investeringssparkontot (ISK) kommer lanseras i januari 2012. Samtidigt ändras reglerna för kapitalförsäkringar. För de svenska spararna innebär ISK ytterligare ett alternativ när man ska starta nytt sparande. Historiskt sett har Nordnet gynnats av liknande förändringar, då medieintresset för sparande ökar och konsumenter undersöker vilka aktörer som har bäst erbjudande. Under perioden har Nordnets position bland de mest aktiva handlarna stärkts tack vare en ny handelsapplikation för algoritmhandel.

## Norge

Antalet avslut bland de norska kunderna ökade med cirka 11 procent jämfört samma period föregående år. Såsom i övriga nordiska länder har Oslo Börs och de norska spararna drabbats av den globala ekonomiska oron och sett marknaden falla. Detta till trots har kundtillströmningen legat på relativt goda nivåer, vilket kan förklaras av flertalet positiva nyheter: Nordnet var under kvartalet först ut i Norge med aktie- och fondsparande helt utan vinstbeskattning, fasta avgifter och deklareringskrav genom lanseringen av Investeringskonto Zero. På samma tema lanserades pensionssparande helt utan fasta avgifter i Nordnets IPA-produkt. Det har också blivit enklare för befintliga kunder att bredda sitt sparande, genom möjligheten att öppna flera nya kontotyper i inloggat läge. Nordnets medieexponering ökade under perioden genom etableringen av Norges första sparekonom – en talesperson som står på spararnas sida.

## Danmark

Till skillnad från övriga nordiska länder, så minskade de danska kunderna sina avslut med cirka 6 procent jämfört med samma kvartal 2010. Förklaringen ligger främst i att Danmark drabbats hårdare av krisen med bland annat fallande bostadspriser och flertalet bankkonkurser, vilket gjort de danska spararna mer avvaktande. Under kvartalet genomfördes den för året tusende pensionsflytten till Nordnet – ett bevis för vårt starka och tidsenliga erbjudande inom området. Kundtillflödet ligger på goda nivåer och tilltog under turbulensen i augusti.

## Finland

Aktiviteten bland kunderna i Finland ökade under perioden, främst som ett resultat av den mycket turbulenta marknaden i augusti. Antalet avslut var 42 procent högre jämfört tredje kvartalet 2010. Nordnet har under kvartalet ökat sin synlighet på marknaden genom fler kundaktiviteter och en breddning av antalet kurser i Nordnetskolan. Den finska Nordnetbloggen fortsätter samtidigt att växa och är nu en av landets största finansiella bloggar. Kundtillströmningen var i kvartalet på fortsatt goda nivåer.

## finansiell ställning

Nordnet har två typer av utlåning, utlåning med värdepapper som säkerhet samt blancoutlåning. För båda dessa typer har Nordnet väl utvecklade rutiner för hantering av överbelåning.

För blancoutlåning används en beprövad modell för att bedöma kreditrisken på privatpersoner som söker lån. Modellen uppskattar risken i varje låneansökan och utgör grund för beviljande och prissättning. Kreditrisken i denna utlåning är att betrakta som högre än i Nordnets övriga verksamhet, men matchas av högre räntemarginaler.

Nordnetns inlåningsöverskott placeras huvudsak i säkerställda obligationer samt i det nordiska banksystemet.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 900 MSEK, varav spärrade medel till 169 MSEK. I likvida medel ingår utlåning till kreditinstitut. Dessutom hålls räntebärande placeringar till verkligt värde om 6 212 MSEK. Koncernens eget kapital uppgick till 1 391 MSEK. Det egna kapitalet fördelar sig på 175 027 886 aktier à 7,95 SEK per aktie.

Avseende det finansiella konglomeratet där Nordnet AB (publ) är moderbolag, uppgick kapitalbasen till 949 MSEK och kapitalkravet till 509 MSEK, vilket ger ett kapitalöverskott om cirka 440 MSEK. Kapitältäckningskvoten uppgick vid utgången av kvartalet till 1,87 jämfört med 1,18 vid samma tidpunkt föregående år.

## övrigt

### moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag. Räntenettet för perioden januari-september uppgick till -7,3 MSEK. I beloppet ingår koncerninterna räntenetto om 2,3 MSEK. Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 54,9 MSEK och avser koncerninterna administrativa tjänster. Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -6,0 MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 5,7 MSEK och eget kapital uppgick till 833,8 MSEK.

### anställda

Den 1 september 2011 tillträdde Carina Tovi som Chief Administration Officer i Nordnets koncernledning. Carina är född 1965, utbildad civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm och kommer närmast från en anställning som vice vd på Swedbank Robur Fonder.

Antalet heltidstjänster uppgick per den 30 september 2011 till 336 (357). Medeltalet anställda uppgick under första nio månaderna till 328 (374). I antalet heltidstjänster inkluderas visstidsanställda, men ej föräldraledig eller tjänstledig personal.

### väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Nordnets verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer vars effekter på koncernens resultat och finansiella ställning kan kontrolleras i varierande grad. Vid bedömning av koncernens framtida utveckling är det av vikt att, vid sidan av eventuella möjligheter till resultatillväxt, även beakta riskfaktorerna. En beskrivning av Nordnets riskexponering och hantering av risker finns i årsredovisningen för 2010, not 7. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

### närstående transaktioner

E. Öhman J:or AB är närstående till Nordnet AB (publ) då E. Öhman J:or AB innehar ett direkt ägande i Nordnet AB (publ) och att ägarna av E. Öhman J:or AB innehar ett direkt ägande i Nordnet AB (publ). Emric AB är närstående till Nordnet AB (publ) genom att E. Öhman J:or AB är delägare i bolaget. Nordnet har ett samarbetsavtal med E. Öhman J:or Fonder AB. Hanteringen av blancolånen är outsourcad till Emric AB. Fram till 15 september 2011 var E. Öhman J:or Fondkommission AB närstående till Nordnet AB (publ) genom att E. Öhman J:or AB var delägare i bolaget. Nordnet-koncernen har under perioden haft affärsrelationer med E. Öhman J:or Fondkommission AB såsom med andra fondkommissionärer. För vidare information se not 6 i årsredovisningen för 2010.

### prestationsrelaterade aktieprogram

I enighet med beslut på årsstämorna den 22 april 2010 och 28 april 2011 har Nordnet inrättat två långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram, "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010" respektive "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2011" omfattande totalt cirka 25 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 respektive 2011 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av bruttoersättningen för köp av Nordnet-aktier på NASDAQ OMX Stockholm under en 12-månadersperiod från det att respektive program implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställde under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, kan den anställde ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal.

Med anledning av Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 och 2011 beslutade Årsstämman om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv och överlåtelse av aktier i Nordnet AB (publ) på NASDAQ OMX Stockholm.

Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämman 2012. Högst 522 000 aktier får förvärvas i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 och 2011.

## kommande kalenderhändelser

Bokslutskommuniké 2011	9 februari 2012
Delårsrapport januari-mars 2012	26 april 2012
Årsstämma 2012	26 april 2012
Delårsrapport januari-juni 2012	18 juli 2012
Delårsrapport januari-september 2012	18 oktober 2012
Bokslutskommuniké 2012	februari 2013

## presentation för investerare, analytiker och media

Vd Carl-Viggo Östlund och CFO Jacob Kaplan presenterar rapporten och svarar på frågor torsdagen den 20 oktober klockan 10.30 CET i Nordnet Kundcenter på Mäster Samuelsgatan 9 i Stockholm. Presentationen sker på engelska och kan även följas via internet på [www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se).

Informationen i denna rapport är sådan som Nordnet AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt den svenska lagen om handel med finansiella instrument och/eller den svenska värdepappersmarknadslagen. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 20 oktober 2011 kl. 08.30 (CET).

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bromma den 20 oktober 2011,

Carl-Viggo Östlund  
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta vd Carl-Viggo Östlund, tel. +46 8 506 330 30, +46 70 609 58 81, [carl-viggo.ostlund@nordnet.se](mailto:carl-viggo.ostlund@nordnet.se) eller IR-ansvarig Adrian Westman, tel. +46 8 506 331 51, +46 73 509 04 00, [adrian.westman@nordnet.se](mailto:adrian.westman@nordnet.se).

Nordnet AB (publ)  
Box 14077, 167 14 Bromma  
Tel: 08-506 330 30  
Organisationsnummer: 556249-1687

Besöksadress: Gustavslundsvägen 141  
E-post: [info@nordnet.se](mailto:info@nordnet.se)

Bolagets hemsida: [org.nordnet.se](http://org.nordnet.se)

Bli kund: [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se), [www.nordnet.no](http://www.nordnet.no), [www.nordnet.dk](http://www.nordnet.dk), [www.nordnet.fi](http://www.nordnet.fi)



# revisorernas rapport över översiktlig granskning

Nordnet AB (publ), org.nr 556249-1687

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Nordnet AB (publ) per 30 september 2011 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed 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 delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 oktober 2011

Ernst & Young AB

Peter Strandh  
Auktoriserad revisor



Koncernen - Resultaträkningar (MSEK)	Not	3 mån jul-sep 2011	3 mån jul-sep 2010	9 mån jan-sep 2011	9 mån jan-sep 2010	12 mån rull okt-sep 2011	12 mån jan-dec 2010
Ränteintäkter		148,5	76,6	444,4	243,5	569,7	368,8
Räntekostnader		-16,1	-9,8	-39,2	-27,8	-52,4	-41,0
Provisionsintäkter		184,2	174,5	523,7	639,1	707,9	823,4
Provisionskostnader		-55,9	-64,4	-170,0	-205,1	-231,1	-266,2
Nettoreultat av finansiella transaktioner		11,9	16,9	27,7	40,6	30,7	43,7
Övriga rörelseintäkter		3,8	7,8	31,4	40,3	143,0*	151,9*
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>276,3</b>	<b>201,7</b>	<b>818,0</b>	<b>730,7</b>	<b>1 167,9</b>	<b>1 080,5</b>
Allmänna administrationskostnader	1	-134,4	-145,6	-429,0	-454,8	-628,0	-653,8
Av- och nedskrivningar	2	-17,5	-19,5	-53,6	-67,1	-74,3	-87,7
Övriga rörelsekostnader	3	-13,8	-12,8	-35,5	-50,0	-54,3	-68,8
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-165,6</b>	<b>-178,0</b>	<b>-518,1</b>	<b>-571,9</b>	<b>-756,5</b>	<b>-810,3</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>110,7</b>	<b>23,7</b>	<b>299,9</b>	<b>158,8</b>	<b>411,3</b>	<b>270,2</b>
Kreditförluster, netto		-9,7	-0,5	-32,9	-0,4	-42,6	-10,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>101,0</b>	<b>23,3</b>	<b>267,0</b>	<b>158,3</b>	<b>368,8</b>	<b>260,1</b>
Skatt på periodens resultat		-23,4	-4,4	-54,9	-31,8	-78,6	-55,4
<b>Periodens resultat</b>		<b>77,6</b>	<b>18,8</b>	<b>212,1</b>	<b>126,5</b>	<b>290,2</b>	<b>204,6</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		77,6	18,8	212,1	126,5	290,2	204,6
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		175 027 886	167 837 781	175 027 886	167 703 453	174 969 014	169 475 689
Resultat per aktie före utspädning		0,44	0,11	1,21	0,75	1,66	1,21
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		175 027 886	171 703 805	175 027 886	170 264 102	175 110 805	171 537 967
Resultat per aktie efter utspädning		0,44	0,11	1,21	0,74	1,66	1,19
<b>Not 1</b>							
Personalkostnader		-66,9	-73,7	-208,6	-228,8	-292,3	-312,5
Övriga administrationskostnader		-67,5	-71,9	-220,4	-226,0	-335,7	-341,3
		-134,4	-145,6	-429,0	-454,8	-628,0	-653,8
<b>Not 2</b>							
Nedskrivning goodwill		-	0,1	-	-5,3	-0,1	-5,4
Nedskrivning balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		-	-	-	-	-0,7	-0,7
Avskrivningar		-17,5	-19,6	-53,6	-61,7	-73,5	-81,6
		-17,5	-19,5	-53,6	-67,1	-74,3	-87,7
<b>Not 3</b>							
Marknadsföring		-12,6	-12,0	-32,0	-46,2	-49,8	-63,9
Övriga rörelsekostnader		-1,2	-0,8	-3,5	-3,9	-4,5	-4,9
		-13,8	-12,8	-35,5	-50,0	-54,3	-68,8

Koncernen - Rapport över totalresultat		3 mån jul-sep 2011	3 mån jul-sep 2010	9 mån jan-sep 2011	9 mån jan-sep 2010	12 mån rull okt-sep 2011	12 mån jan-dec 2010
<b>Periodens resultat</b>		<b>77,6</b>	<b>18,8</b>	<b>212,1</b>	<b>126,5</b>	<b>290,2</b>	<b>204,6</b>
<u>Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital</u>							
Värdeförändringar av tillgångar som kan säljas		10,0	-6,2	14,8	-20,1	18,6	-16,3
Skatt på värdeförändringar av tillgångar som kan säljas		-2,6	1,6	-3,9	5,3	-4,9	4,3
Värdeförändring av säkring av nettoinvestering		-	-	1,6	-	5,7	4,2
Skatt på värdeförändring av säkring av nettoinvestering		-	-	-0,4	-	-1,5	-1,1
Omräkning av utländsk verksamhet		6,1	-39,6	13,4	-95,3	2,9	-105,8
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>		<b>13,5</b>	<b>-44,2</b>	<b>25,4</b>	<b>-110,1</b>	<b>20,8</b>	<b>-114,7</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>		<b>91,1</b>	<b>-25,4</b>	<b>237,5</b>	<b>16,4</b>	<b>311,0</b>	<b>89,9</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		91,1	-25,4	237,5	16,4	311,0	89,9

\*Inkluderar reavinst

Koncernen - Rapport över finansiell ställning (MSEK)	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	900,2	904,4	2 777,9
Utlåning till allmänheten	4 700,8	5 923,3	6 016,3
Finansiella tillgångar till verkligt värde	101,7	395,1	277,9
Finansiella tillgångar som kan säljas	6 110,4	3 231,8	1 681,4
Tillgångar i försäkringsrörelsen	16 420,5	16 762,3	17 104,9
Immateriella anläggningstillgångar	529,3	577,8	553,6
Materiella anläggningstillgångar	31,7	31,8	35,4
Övriga tillgångar	189,7	390,3	264,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	107,8	125,8	80,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>29 092,1</b>	<b>28 342,6</b>	<b>28 792,4</b>
<b>Skulder</b>			
In- och upplåning från allmänheten	10 476,1	9 742,7	9 790,3
Skulder i försäkringsrörelsen	16 422,1	16 762,3	17 107,8
Övriga skulder	493,3	370,9	350,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	133,7	116,4	126,7
Efterställda skulder	175,7	190,2	175,7
<b>Summa skulder</b>	<b>27 701,0</b>	<b>27 182,5</b>	<b>27 551,3</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	175,0	174,3	175,0
Övrigt tillskjutet kapital	471,8	471,8	471,8
Andra reserv er	-45,6	-54,4	-71,0
Intjänade vinstmedel inklusive periodens resultat	789,9	568,3	665,3
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>1 391,1</b>	<b>1 160,0</b>	<b>1 241,1</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>29 092,1</b>	<b>28 342,6</b>	<b>28 792,4</b>
<b>Koncernen - Förändringar i eget kapital (MSEK)</b>	<b>2011-09-30</b>	<b>2010-09-30</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>1 241,1</b>	<b>1 036,4</b>	<b>1 036,4</b>
Periodens resultat	212,1	126,5	204,6
Övrigt totalresultat efter skatt	25,4	-110,1	-114,7
Utdelning	-87,5	-83,8	-83,8
Konvertering av konvertibelt förlagslån	-	10,9	19,1
Räntjustering konvertibelt förlagslån	-	-	-0,6
Apportemission	-	180,1	180,1
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 391,1</b>	<b>1 160,0</b>	<b>1 241,1</b>

Koncernen	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån rull	12 mån
Rapport över kassaflöde i sammandrag (MSEK)	jul-sep 2011	jul-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	okt-sep 2011	jan-dec 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	74,8	30,0	268,3	156,6	712,4	600,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 804,6	-1 568,9	2 190,9	-1 480,5	2 244,0	-1 427,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 879,4	-1 538,9	2 459,2	-1 323,9	2 956,4	-826,8
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-	-17,6	-10,4	-32,9	-231,7	-254,2
Nettoinvesteringar i finansiella instrument	-1 515,1	1 542,3	-4 240,6	-117,2	-2 568,8	1 554,7
Förvärv av dotterföretag	-	-22,3	-	-22,3	-31,2	-53,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 515,1	1 502,4	-4 251,0	-172,4	-2 831,6	1 247,0
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	62,1	-87,5	53,4	-131,8	9,2
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>364,3</b>	<b>25,6</b>	<b>-1 879,3</b>	<b>-1 443,0</b>	<b>-7,0</b>	<b>429,4</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>535,4</b>	<b>855,4</b>	<b>2 777,9</b>	<b>2 383,9</b>	<b>904,5</b>	<b>2 383,9</b>
Kursdifferens i likvida medel	0,5	23,5	1,6	-36,4	2,7	-35,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>900,2</b>	<b>904,5</b>	<b>900,2</b>	<b>904,5</b>	<b>900,2</b>	<b>2 777,9</b>

Moderbolaget - Resultaträkningar (MSEK)	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån rull	12 mån
	jul-sep 2011	jul-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	okt-sep 2011	jan-dec 2010
Nettoomsättning	18,6	8,4	54,9	25,7	62,5	33,3
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>18,6</b>	<b>8,4</b>	<b>54,9</b>	<b>25,7</b>	<b>62,5</b>	<b>33,3</b>
Övriga externa kostnader	-2,2	-0,6	-7,0	-8,5	-13,6	-15,0
Personalkostnader	-14,7	-13,3	-45,2	-41,4	-59,8	-56,0
Övriga rörelsekostnader	-0,7	-0,2	-1,4	-0,6	-1,6	-0,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-24,8</b>	<b>-12,5</b>	<b>-38,6</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>						
Intäkter från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	137,5	137,5
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	1,8	1,8	5,4	4,5	7,3	6,3
Räntekostnader och liknande kostnader	-4,5	-2,2	-12,7	-5,6	-16,7	-9,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>-25,8</b>	<b>115,6</b>	<b>95,7</b>
Skatt på periodens resultat	0,4	0,6	1,4	5,7	5,2	9,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-20,2</b>	<b>120,8</b>	<b>105,2</b>

Moderbolaget - Rapport över övrigt totalresultat (MSEK)	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån rull	12 mån
	jul-sep 2011	jul-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	okt-sep 2011	jan-dec 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-20,2</b>	<b>120,8</b>	<b>105,2</b>
<b>Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>						
Koncernbidrag	-	-	-	-	39,8	39,8
Skatt på koncernbidrag	-	-	-	-	-10,5	-10,5
Lämnad beskattad vinstöv erföring	-	-	-	-	-27,5	-27,5
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-20,2</b>	<b>122,5</b>	<b>107,0</b>

Moderbolaget - Balansräkningar (MSEK)	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	1 138,0	1 141,3	1 147,4
Omsättningstillgångar	110,2	108,6	104,8
Kassa och bank	5,7	16,3	1,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 253,9</b>	<b>1 266,2</b>	<b>1 253,1</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	833,8	791,7	926,0
Kortfristiga skulder	420,0	474,5	327,2
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 253,9</b>	<b>1 266,2</b>	<b>1 253,1</b>

Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet (MSEK)	2011-09-30	2010-12-31
Eget kapital i koncernen	1 391,1	1 241,1
Tillkommer förlagslån	175,7	175,7
Av går antagen utdelning innevarande år	-84,8	-87,5
Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-533,0	-554,6
<b>Kapitalbas</b>	<b>949,0</b>	<b>774,7</b>
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	480,5	455,7
Teoretiska solvenskrav för icke reglerade enheter inom den största finansiella sektorn	2,1	2,0
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	25,9	26,4
<b>Kapitalkrav</b>	<b>508,6</b>	<b>484,1</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>440,4</b>	<b>290,6</b>
<b>Kapitaltäckningskvot</b>	<b>1,87</b>	<b>1,60</b>

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

## redovisningsprinciper

Nordnet AB:s (publ) koncernredovisning är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av EU. Denna rapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Vidare följer koncernen lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivits i Nordnets årsredovisning för 2010 Not 5, avsnittet "Tillämpade redovisningsprinciper".

Koncernen - Utveckling per kvartal (MSEK)	Q3 11	Q2 11	Q1 11	Q4 10	Q3 10	Q2 10	Q1 10	Q4 09
Räntenetto	132,4	139,3	133,7	112,1	66,8	77,8	71,0	65,9
Provisionsnetto - ej transaktionsrelaterat	19,6	15,0	14,7	16,7	15,6	8,9	23,2	27,5
Provisionsnetto - transaktionsrelaterat	108,7	77,5	118,2	106,5	94,4	150,7	141,1	138,1
Nettoreultat av finansiella transaktioner	11,9	2,2	13,6	3,1	16,9	6,2	17,5	7,9
Övriga intäkter	3,8	17,6	10,0	111,6	7,8	12,6	19,9	26,5
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>276,3</b>	<b>251,6</b>	<b>290,1</b>	<b>349,8</b>	<b>201,7</b>	<b>256,3</b>	<b>272,7</b>	<b>265,9</b>
Allmänna administrationskostnader	-134,4	-145,2	-149,4	-198,9	-145,6	-149,1	-160,1	-179,3
Avskrivningar	-17,5	-17,6	-18,6	-20,6	-19,5	-20,3	-27,2	-31,4
Övriga rörelsekostnader	-13,8	-10,6	-11,1	-18,8	-12,8	-22,5	-14,7	-16,6
Kreditförluster, netto	-9,7	-11,5	-11,7	-9,7	-0,5	0,0	0,0	-3,9
<b>Kostnader</b>	<b>-175,4</b>	<b>-184,9</b>	<b>-190,8</b>	<b>-248,0</b>	<b>-178,4</b>	<b>-191,9</b>	<b>-202,0</b>	<b>-231,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>101,0</b>	<b>66,7</b>	<b>99,3</b>	<b>101,7</b>	<b>23,3</b>	<b>64,4</b>	<b>70,6</b>	<b>34,6</b>
Resultat per aktie före utspädning	0,44	0,32	0,45	0,45	0,11	0,33	0,32	0,18
Kostnadstäckning	96%	94%	90%	98%	60%	55%	65%	55%
Avkastning på eget kapital	6%	4%	6%	6%	2%	5%	5%	3%
Kapitaltäckningskvot	1,87	1,71	1,61	1,60	1,18	1,46	1,36	1,14
Statistik per kvartal	Q3 11	Q2 11	Q1 11	Q4 10	Q3 10	Q2 10	Q1 10	Q4 09
Antal konton vid periodens slut	394 700	384 000	372 400	360 000	346 800	316 000	317 800	308 600
Totalt sparkapital (mdr SEK)	86,8	102,7	106,2	102,2	96,2	91,2	96,2	90,4
Genomsnittligt sparkapital per konto (SEK)	218 700	267 400	278 300	283 900	277 300	288 700	302 700	293 000
Antal av slut	4 185 300	3 100 100	4 175 300	3 844 700	3 672 600	4 298 600	4 348 100	4 121 000
Antal handelsdagar	66	59	63	64	66	62	63	65
Antal av slut per handelsdag	63 400	52 500	66 300	60 100	55 600	69 300	69 000	63 400
Antal av slut per konto och månad	3,5	2,7	4,0	3,8	3,5	4,5	4,6	4,5
Nettocourtagointäkt per av slut (SEK)	26	25	28	28	26	35	32	34

<b>Koncernen - Nyckeltal</b>	<b>2011-09-30</b>	<b>2010-09-30</b>	<b>2010-12-31</b>
Rörelsemarginal i procent	33%	22%	24%
Vinstmarginal i procent	26%	17%	19%
Investeringar i materiella tillgångar, MSEK	10,5	13,8	24,2
Investeringar i immateriella tillgångar exkl företagsförvärv, MSEK	7,1	17,8	23,7
Varav interna utgifter för utveckling, MSEK	2,2	1,5	1,9
Marknadsföring, MSEK	32,0	46,2	63,9
Resultat efter skatt per aktie före utspädning, SEK	1,21	0,75	1,21
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK	1,21	0,74	1,19
Avkastning på eget kapital i procent	15%	11%	18%
Eget kapital per aktie, SEK	7,95	6,91	7,09
Utdelning per aktie	-	-	0,50
Aktiekurs, SEK	15,30	27,80	23,30
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	2 678	4 666	4 078
Eget kapital, MSEK	1 391,1	1 160,0	1 241,1
Kapitalbas, MSEK	949,0	707,3	774,7
Kapitaltäckningskvot	1,87	1,18	1,60
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	175 027 886	167 703 453	169 475 689
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	175 027 886	171 703 805	171 537 967
Antal utestående aktier vid periodens slut	175 027 886	167 842 756	175 027 886
Antal heltidstjänster vid periodens slut	336	357	352
<b>Kundrelaterade nyckeltal</b>			
Antal aktiva konton vid periodens slut	394 700	346 800	360 000
Totalt sparkapital vid periodens slut, miljarder SEK	86,8	96,2	102,2
Genomsnittligt sparkapital per aktivt handelsrelaterat konto vid periodens slut, SEK	220 020	277 346	283 909
Inlåning vid periodens slut, MSEK	13 235,4	12 032,9	11 227,5
Klientmedel vid periodens slut, MSEK	154,8	101,3	113,2
Utlåning vid periodens slut, MSEK	4 700,8	5 923,3	6 016,3
Utlåning/inlåning i procent	36%	49%	53%
Antal av slut för perioden	11 460 700	12 319 200	16 163 900
Antal av slut per handelsdag	60 961	64 499	63 388
Antal av slut per aktivt handelsrelaterat konto	29,0	35,5	44,9
Antal av slut per aktivt handelsrelaterat konto per månad	3,2	3,9	3,7
Genomsnittligt nettocourtagetäkt per avslut, SEK	27	31	30
Genomsnittligt courtage per handelsdag, SEK	2 381 000	2 990 900	2 885 100
Årlig intäkt/sparkapital i genomsnitt i procent	1,1%	1,0%	1,1%
Genomsnittlig årlig intäkt per konto, SEK	2 845	3 022	3 232
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per konto, SEK	-1 985	-2 346	-2 454
Genomsnittligt årligt resultat per konto SEK	860	675	778