



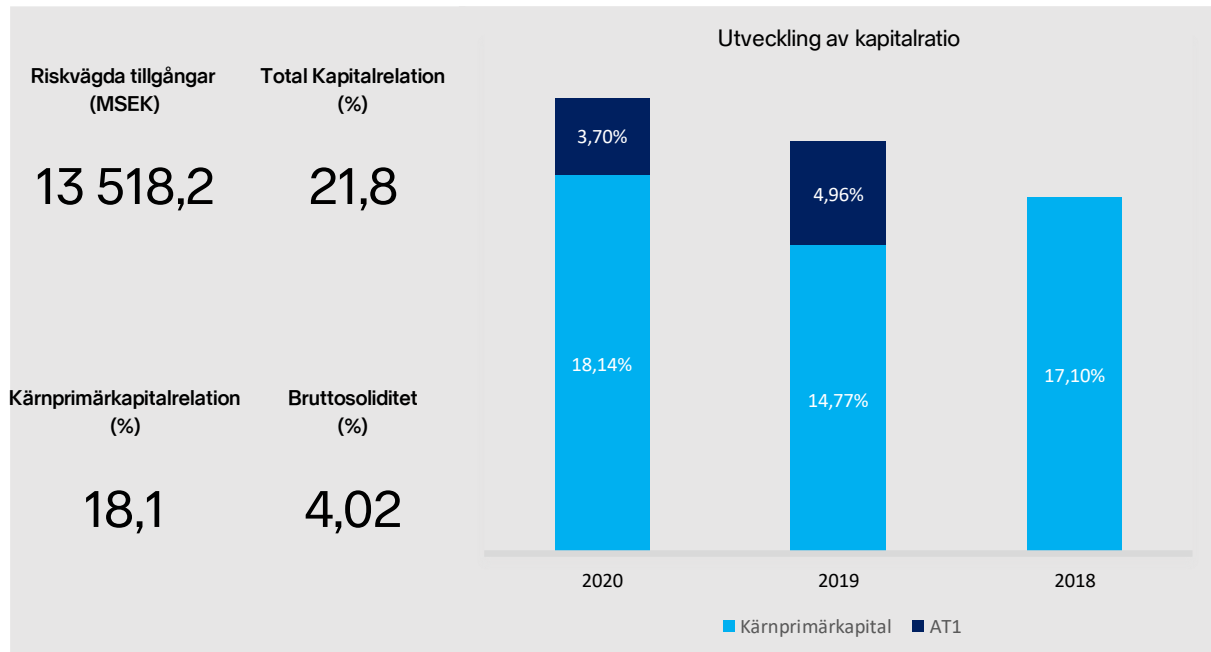
# Kapitaltäckning och Riskhantering

Pelare III rapport

2020-12-31

# Överblick Pelare III

## Nyckeltal Kapitäläckning 2020-12-31



---

# Innehåll

1. Inledning.....	5
2. Verksamheten.....	5
2.1. Tillämpningsområde.....	5
2.2. Börsnotering och incitamentsprogram.....	7
3. Närståendetransaktioner.....	8
4. Intern styrning och kontroll.....	9
4.1. Första försvarslinjen.....	10
4.2. Andra försvarslinjen.....	10
4.3. Tredje försvarslinjen.....	10
4.4. Styrelsens sammansättning.....	10
5. Kapitalkrav Pelare I.....	13
5.1. Kreditrisk.....	14
5.2. Beräkning av förväntade kreditförluster och nedskrivningsbehov.....	19
6. Kapitalkrav Pelare II.....	22
6.1. Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU).....	22
7. Kombinerade buffertkrav.....	23
8. Bruttosoliditet.....	25
9. Likviditetsrisk.....	27
9.1. Likviditetsreserv.....	28
9.2. Intecknade och icke-intecknade tillgångar.....	29
10. Risker och riskhantering.....	30
10.1. Kreditrisk.....	30
10.2. Motpartsrisk.....	33
10.3. Koncentrationsrisk.....	34
10.4. Marknadsrisk.....	34
10.5. Operativ risk.....	38

---

# Figurförteckning

Figur 1, Konsolidering av bolag för tillsynssyfte .....	6
Figur 2, Konsolidering av bolag i redovisningssyfte (koncernen).....	6
Figur 3, Nordnets kontroll och styrningsmiljö .....	10

# Tabellförteckning

Tabell 1, Balansräkning för Koncern och Konsoliderad Situation.....	7
Tabell 2, Kapitalkrav Pelare 1.....	14
Tabell 3, Total exponering fördelat på exponeringsklasser.....	15
Tabell 4, Kreditexponeringar per exponeringsklass och riskvikt .....	16
Tabell 5, Kreditexponeringar och effekter av kreditriskreducering.....	17
Tabell 6, Geografisk fördelning av kreditriskexponeringar, riskvägt belopp.....	18
Tabell 7, Kapitalkrav Pelare 2 .....	23
Tabell 8, Geografisk fördelning av kreditexponering vid beräkning av kontracyklisk buffert.....	24
Tabell 9, Belopp institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert .....	24
Tabell 10, Bruttosoliditet.....	26
Tabell 11, Fördelning av tillgångar, likviditetsreserv .....	28
Tabell 12, Nyckeltal, likviditetsreserv.....	28
Tabell 13, Intecknade och icke-intecknade tillgångar .....	29
Tabell 14, Erhållna säkerheter .....	29
Tabell 15, Inteckningskällor .....	29
Tabell 16 Kreditkvalitésteg .....	33
Tabell 17, Kreditbetyg för finansiella tillgångar.....	34
Tabell 18, Räntebindningstid för Koncernen.....	36

# Bilagor

Bilaga 1, Kapitalbas.....	40
Bilaga 2, Poster i balansräkningen enligt IFRS som ingår i total kapitalbas.....	41
Bilaga 3, Tabell över de viktigaste delarna i kapitalinstrument.....	42

---

## 1. Inledning

Nordnet Bank AB 516406-0021 offentliggör genom denna rapport information om kapitaltäckning, riskhantering och likviditet i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning CRR (EU) 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag (tillsynsförordningen). Vidare lämnas kompletterande uppgifter i enlighet med Finansinspektionens förordningar och riktlinjer (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar samt (FFFS 2010:7) om hantering och offentliggörande av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag.

Offentliggörandet omfattar Nordnets risker, riskhantering samt kapitaltäckning och avser att komplettera den information som publiceras i bolagets årsredovisning. Balansdag är den 31 december 2020 och uppgifterna som lämnas avser den konsoliderade situationen om inget annat anges. Rapporten publiceras i samband med årsredovisning på <https://nordnetab.com>

## 2. Verksamheten

Nordnet är en digital bank som bedriver tillståndspliktig bankverksamhet där kärnverksamhet består av sparande och investeringar. Våra kunder kan spara och investera i aktier, fonder och andra typer av värdepapper från ett flertal marknader till låga avgifter. Nordnet erbjuder även Pensionssparande utan fasta avgifter med ett stort utbud av investeringsmöjligheter i Sverige, Norge och Danmark. Kärnverksamheten bedrivs genom bolagen Nordnet Bank AB och Nordnet Pensionsförsäkring AB med dotterbolag.

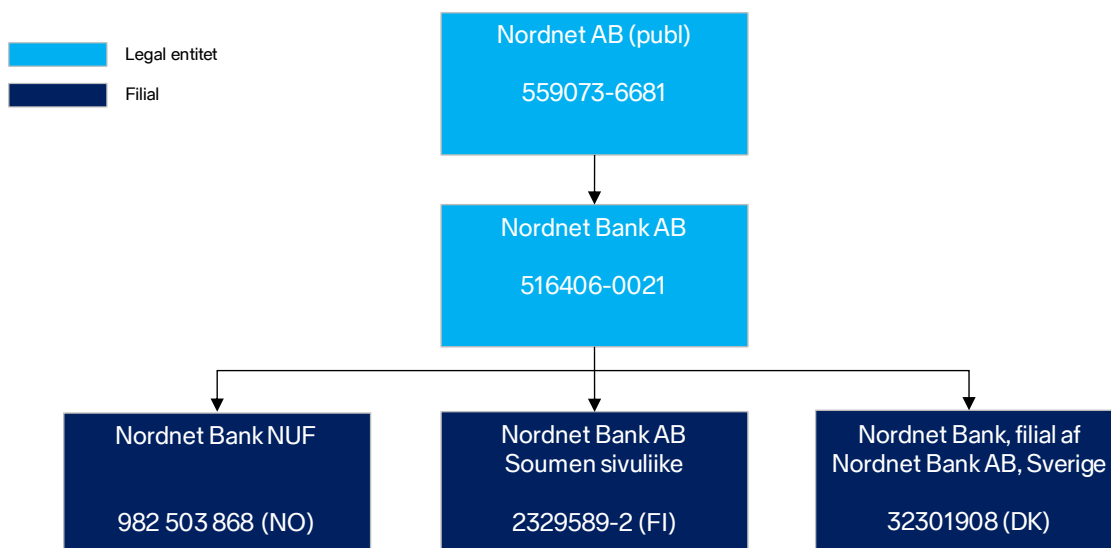
Nordnet erbjuder tre typer av lån – portföljbelåning, bolån och privatlån utan säkerhet. Portföljbelåning finns på alla våra fyra marknader (Sverige, Norge, Finland och Danmark) och ger våra kunder möjlighet att belåna sina värdepapper och på så vis öka sina investeringar. Vårt bolån erbjuds endast till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

Nordnet Pensionsförsäkring AB erbjuder livförsäkringsverksamhet inriktad på pensionssparande. I Norge bedrivs pensionsverksamheten via Nordnet Livsförsäkring AS, dotterbolag till Nordnet Pensionsförsäkring AB. I Nordnets regi drivs även det sociala investeringsnätverket Shareville. Här kan medlemmarna utbyta erfarenheter och spartips, och följa hur andra investerare agerar.

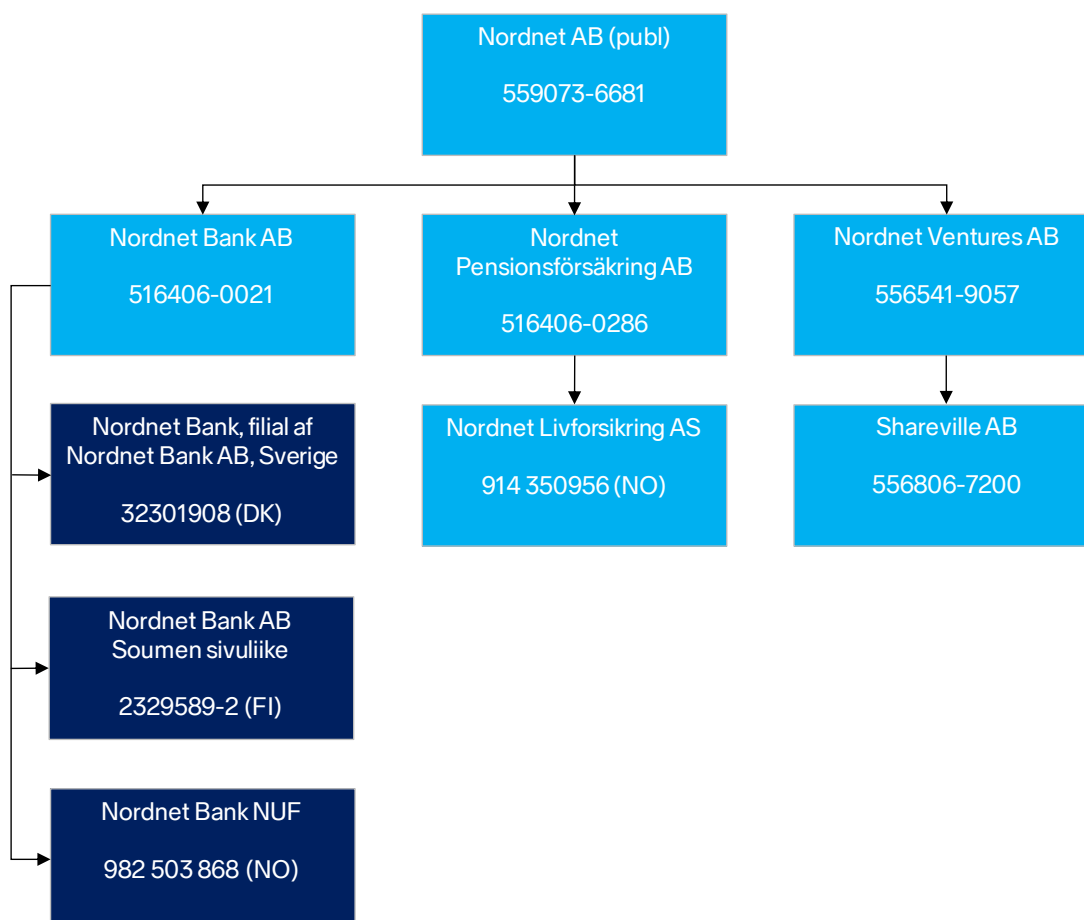
### 2.1. Tillämpningsområde

I konsolideringen som sker på grundval av tillsynssyften konsolideras bolagen Nordnet AB (publ) 559073-6681 samt det verksamhetsdrivande bolaget Nordnet Bank AB 516406-0021. Konsolideringen skiljer sig från den konsolidering som görs i redovisningssyfte där hela koncernen konsolideras och bolagen Nordnet Pensionsförsäkring AB, Nordnet Livsförsäkring AS, Nordnet Ventures AB och Shareville AB inkluderas. Figur 1 och figur 2 illustrerar de skillnader som föreligger konsolideringen för tillsynssyften och konsolidering för redovisningssyften. Ägarandelen för de konsoliderade bolagen uppgår till 100%. Enligt innehållet i tillsynsförordningen, lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, aktiebolagslagen (2005:551), lagen (2014:996) om kapitalbuffertar och Finansinspektionens föreskrifter kan överföring av medel ur kapitalbasen ske. Det är Nordnets uppfattning att det i dagsläget inte föreligger några hinder för överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderbolag och dotterbolag.

Figur 1, Konsolidering av bolag för tillsynssyfte



Figur 2, Konsolidering av bolag i redovisningssyfte (koncernen)



Tabell 1 påvisar skillnaderna mellan balansräkningarna för koncernen och för den konsoliderade situationen i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 575/2013 ("CRR").

Tabell 1, Balansräkning för Koncern och Konsoliderad Situation

2020-12-31

KSEK	Koncern	Konsoliderad situation
<b>Tillgångar</b>		
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker	3 100 458	3 100 458
Belåningsbara stadsskuldförbindelser mm	30 279 559	35 375 791
Utlåning till kreditinstitut	603 553	2 404 396
Utlåning till allmänheten	20 311 856	20 311 856
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 336 440	2 729 676
Aktier och andelar mm	7 314	6 849
Tillgångar där kunden bär placeringsrisken	102 691 267	-
Aktier i koncernföretag	-	203 162
Immateriella anläggningstillgångar	866 810	848 644
Materiella tillgångar	272 943	272 381
Uppskjutna skattefordringar	634	632
Aktuella skattefordringar	12 159	12 147
Övriga tillgångar	7 228 635	7 415 301
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	281 423	226 562
<b>Summa tillgångar</b>	<b>167 993 051</b>	<b>72 907 855</b>
<b>Skulder</b>		
In- och upplåning från allmänheten	52 552 788	60 334 435
Skulder där kunden bär placeringsrisken	102 693 283	-
Övriga skulder	7 976 404	7 935 102
Aktuella skatteskulder	199 955	169 061
Uppskjutna skatteskulder	73 231	70 851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	285 709	256 919
<b>Summa skulder</b>	<b>163 781 370</b>	<b>68 766 368</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 250	1 250
Övrigt tillskjutet kapital	7 189 346	7 189 907
Andra reserver	156 420	164 313
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-3 135 335	-3 213 983
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>4 211 681</b>	<b>4 141 487</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>167 993 051</b>	<b>72 907 855</b>

## 2.2. Börsnotering och incitamentsprogram

Den 25 november 2020 noterades Nordnet AB (Publ):s aktie på Nasdaq Stockholm. Noteringen påverkar inte konsolideringen enligt ovan.

I samband med noteringen beslutades att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för samtliga anställda i Nordnet-koncernen. Programmet ger samtliga anställda en möjlighet att förvärva optioner knutna till Nordnet-aktien. Optionerna förvärvas till ett marknadsmässigt pris som beräknas med hjälp av vedertagna optionsvärderingsmodeller. Genom att de anställda står för en reell ekonomisk risk, samt att programmet utifrån svensk skattelagstiftning inte anses utgöra en personalförmån, är bedömningen att ersättningsreglerna inte blir tillämpliga för programmet. Nordnets kostnader för incitamentsprogrammet är, vid sidan av kostnader för att bereda och administrera incitamentsprogrammet, begränsat till kostnader som uppkommer i Norge avseende sociala avgifter.

---

### 3. Närståendetransaktioner

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

Nordnet Bank och Nordnet Pension ingår regelbundet affärsrelationer med dotterbolag till E. Öhman J:or AB på samma sätt som regelbundet görs med andra finansiella aktörer. Nordnets avgiftsfria indexfonder och fyra ytterligare fonder som marknadsförs i Nordnets namn förvaltas av Öhman Fonder AB. Enligt avtalet om de avgiftsfria indexfonderna erhåller Öhman Fonder ersättning från Nordnet Bank för sin förvaltning och hantering av fonderna. Enligt avtal om de andra fyra fonderna som marknadsförs i Nordnets namn och förvaltas av Öhman Fonder erhåller Nordnet Bank ersättning för sin distribution av fonderna i form av del av förvaltningsarvodet som Öhman Fonder tar ut ur fonderna i fråga. Nordnet Bank och Öhman fonder har även ingått distributionsavtal avseende Nordnet Banks distribution av andra fonder som förvaltas av Öhman Fonder. Nordnet Bank erhåller ersättning från Öhman fonder för denna distribution i form av en del av förvaltningsarvodet som belöper på fondandelar som distribuerats av Nordnet Bank. Vidare har ett samarbetsavtal ingåtts avseende Nordnet Banks och Nordnet Pensions tillhandahållande av så kallade partnertjänster till Öhman Fonder med avseende på depåkonton för Öhman Fonders kunder vars tillgångar deponerats hos Nordnet Bank eller ligger i en försäkring som tillhandahålls av Nordnet Pension. Enligt samarbetsavtalet erhåller Nordnet Bank och Nordnet Pension ersättning från Öhman Fonder för tillhandahållandet av partnertjänsten. Alla avtal mellan Nordnet och E. Öhman J:or AB och dess dotterbolag har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Under perioden har Nordnet Bank erhållit provisionsintäkter och övriga intäkter om totalt 11 011 (12 114) KSEK samt betalat provisionskostnader och övriga kostnader om 11 233 (9 668) KSEK. Öhmangruppen har slutit tjänstepensionsavtal med Nordnet Pensionsförsäkring AB.

Upplysningar avseende styrelsens, VD:s och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag framgår av not 12 i Årsredovisningen <https://nordnetab.com/> samt i ersättningsrapporten för 2020. Bolaget har beviljat krediter för värdepappersbelåning till styrelseledamöter på 10 MSEK varav utnyttjad kredit är 10 MSEK. Därutöver har en styrelseledamot ett bolån på 10 MSEK (erhållet år 2017). Krediterna har utgivits på marknadsmässiga villkor.

Nordnet Bank erbjuder personalkrediter till anställda inom koncernen. Bolaget har per december 2020 lämnat värdepappersbelåning och privatlån utan säkerhet till ledande befattningshavare om totalt 8 163 (8 161) KSEK, varav utnyttjade krediter totalt uppgår till 1 937 (1 940) KSEK. Ränta för utnyttjade krediter föranleder ingen förmånsbeskattning. Inga avsättningar avseende osäkra fordringar eller kostnader avseende osäkra fordringar till närstående har redovisats under räkenskapsåret.



---

## 4. Intern styrning och kontroll

Den verksamhet Nordnet bedriver står under tillsyn, bland annat i förhållande till likviditets- och kapitaltäckningsregler samt regler för intern styrning och kontroll. Till följd av den verksamhet som bedrivs av Nordnets dotterbolag i olika länder har konsumentmyndigheter, finansiella tillsynsmyndigheter och andra myndigheter i dessa länder jurisdiktion över flera delar av Nordnets verksamhet, inklusive marknadsförings- och försäljningsmetoder, ersättningsmodeller, allmänna affärsvillkor och påminnelse och inkasso. Nordnet är också föremål för EU:s förordningar med direkt tillämplighet respektive EU-direktiv som implementeras genom lokal lagstiftning. Vid väsentliga brister avseende regelefterlevnaden i förhållande till tillämpliga regelverk för den tillståndspliktiga verksamheten kan ytterst de tillstånd som beviljats återkallas.

Styrelsen övervakar och har det yttersta ansvaret för att definiera en sund riskkaptit och efter denna formulera ett ramverk avseende riskhantering som omfattar hela organisationen och säkerställer ett hälsosamt risktagande. I detta arbete ingår att tillse att den finansiella rapporteringen följer externa regelverk och att den intern kontroll avseende finansiell rapportering (IKFR) följs upp. Det övergripande målet i det arbetet är att begränsa de risker som Nordnet i sin naturliga verksamhets utsätts för och balansera avkastning och risk. Grunderna i ramverket utgörs av system och rutiner som ska säkerställa:

- Effektiv och ändamålsenlig verksamhet
- Adekvat riskkontroll
- Tillämpning av goda affärsprinciper
- Tillförlitlig finansiell- och annan rapportering
- Efterlevnad av lagar, regleringar, krav från tillsynsmyndigheter samt interna regelverk

Ramverket för IKFR är nära relaterat till Nordnets interna ramverk för riskhantering. Metoder och processer är samordnade och anpassade för att säkerställa effektivitet och korrekthet. Intern styrning och kontroll utförs av styrelsen, ledning och annan personal och ramverket är utformat för att ge rimlig försäkran om att mål som rör verksamheten, rapportering samt följsamhet gentemot lagar och regler uppfylls. Ramverket syftar till att identifiera risker och skapa kontrollmiljöer med tydliga roller och ansvar. För ytterligare information om ramverket se årsredovisningens bolagsstyrningsrapport <https://nordnetab.com/>.

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

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

Nordnet arbetar med internkontroll i enlighet med principerna om de tre försvarslinjerna där affärsverksamheten utgör den första försvarslinjen med uppgift att identifiera, hantera och mitigera potentiella risker. Den andra försvarslinjen utgörs av riskkontroll- och regelefterlevnadsfunktionerna, som är oberoende från affärsverksamheten. Dessa funktioner är

direkt underställda vd och rapporterar regelbundet till såväl vd som styrelse. Internrevision utgör den tredje försvarslinjen som på styrelsens uppdrag övervakar både första och andra försvarslinjen. Internrevisionen är direkt underställd och rapporterar till styrelsen, och har som främsta uppgift att utifrån genomförda granskningar bedöma och lämna yttrande till styrelse och VD om den interna styrningen, riskhanteringen och internkontrollen är ändamålsenlig och effektiv.

Genom revisionsutskottets uppgifter säkerställs att den finansiella rapporteringen håller en hög kvalitet. Styrelsen följer upp och utvärderar kvalitetssäkringen genom att få månatliga rapporter om bolagets resultatutveckling, kredit- och riskexponering samt relevanta branschdata, och genom att vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandla koncernens ekonomiska situation.

Figur 3, Nordnets kontroll och styrningsmiljö



#### 4.1. Första försvarslinjen

Den första försvarslinjen utgörs av verksamheten i linjeorganisationen och avser alla riskhanteringsaktiviteter som utförs av linjeledning och personal. Alla chefer är fullt ansvariga för riskerna och den dagliga hanteringen av dessa inom respektive ansvarsområde. De är därmed ansvariga för att säkerställa att rätt organisation, rutiner och stödsystem implementeras för att säkra ett lämpligt system för intern kontroll. De är också ansvariga för att alla aktiviteter hålls inom riskkapiten samt följer interna och externa regler.

#### 4.2. Andra försvarslinjen

Den andra försvarslinjen utgörs av riskkontroll- och compliancefunktionerna. De är oberoende från linjeverksamheten och övervakar, kontrollerar och rapporterar Bolagets risker och regelefterlevnad samt ska även stödja och ge råd till första försvarslinjen. Funktionerna utarbetar principerna och ramarna för riskhanteringen, inhämtar verksamhetens riskbedömningar och utför självständig uppföljning. De ska också främja en sund riskkultur genom att stödja och utbilda chefer och personal.

#### 4.3. Tredje försvarslinjen

Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionsfunktionen som utför oberoende periodiska granskningar av styrningsstrukturen och systemet för intern kontroll. Dessa revisioner kan vara obligatoriska ur ett regleringsperspektiv eller riskbaserade.

#### 4.4. Styrelsens sammansättning

Sammansättningen av styrelsen per 2020-12-31 offentliggörs i årsredovisningen och publiceras på Nordnets hemsida <https://nordnetab.com/>. Styrelsens sammansättning ska präglas av

---

mångfald, vilket innebär en variation av egenskaper och kunskaper hos individer. Detta kan exempelvis gälla formell kompetens i form av utbildning, erfarenhet av olika branscher, erfarenhet från verksamhet i olika länder eller andra bakgrundsfaktorer såsom kön, etnicitet eller ålder. Nordnet eftersträvar att ha en styrelse med jämn könsfördelning sammansatt av ledamöter med varierande ålder, utbildning, erfarenhet, kompetens samt geografiskt bakgrund. Nordnets styrelse har i dagsläget en diversifierad sammansättning vad gäller kompetenser, erfarenheter och specialistområden, och är väl anpassad i detta avseende vad gäller Nordnets prioriterade utvecklingsområden. Åldersfördelningen i styrelsen är relativt bred. Under 2020 ingick i styrelsen två kvinnor och en jämnare könsfördelning är eftersträvansvärt. Styrelsen har under året haft 22 sammanträden.

Nordnets styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter enligt aktiebolagslagen, samt ansvarar för att säkerställa ett väl fungerande rapporteringssystem. Styrelsen ansvarar för bolagets långsiktiga verksamhet samt för frågor som är av större betydelse, att granska bolagets verksamhet innefattande rutiner, besluta om frågor som finansiella mål, strategier, affärsplan och budget samt fortlöpande följa upp bolagets utveckling och ekonomiska situation. Styrelsen ansvarar för att koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsprinciper samt att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering.

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat vissa beredande utskott.

#### **Risk- och Complianceutskottet**

Risk- och complianceutskottet ska genom sitt arbete och i dialog med externrevisorn, internrevisorn, ansvariga för funktionerna riskkontroll och compliance samt koncernledning, övervaka och ge styrelsen ökade möjligheter till insikt om verksamhetens och organisationens struktur, regelefterlevnad samt risk och incidentrapportering. Utskottet ska även för styrelsen föreslå en revisionsplan för internrevisionen samt genomgå, och till styrelsen vidare rapportera, av kontrollfunktionerna utförda granskningar av verksamheten. Per den 31 december 2020 består utskottet av ordförande Hans Larsson och ledamöterna Christopher Ekdahl, Karitha Ericson samt Tom Dinkelspiel. Utskottet har under 2020 haft 7 sammanträden.

#### **Revisionsutskottet**

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är, utan att påverka styrelsens ansvar och uppgifter, att säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll för riskhantering, intern kontroll, redovisning och ekonomisk rapportering samt säkerställa att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med tillämplig lagar, andra relevanta föreskrifter och tillämpliga redovisningsstandarder. Revisionsutskottet ska även säkerställa fortlöpande kontakt med de externa revisorerna, föreslå riktlinjer till styrelsen för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av revisorn, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Dessutom ska utskottet informera styrelsen om resultaten av revisionen, inklusive hur revisionen har bidragit till tillförlitligheten i bolagets finansiella rapportering. Utskottet har löpande berett styrelsens arbete avseende kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen och hållit fortlöpande kontakt med externrevisorn. Per den 31 december 2020 består revisionsutskottet av ordförande Hans Larsson och ledamöterna Anna Bäck, Christian Frick samt Tom Dinkelspiel. Utskottet har under 2020 haft 10 sammanträden.

---

### Kreditutskottet

För dotterbolaget Nordnet Bank AB har styrelsen inrättat ett kreditutskott som bland annat har i uppgift att besluta och bereda limiter som ankommer på bolagets styrelse enligt vid var tid gällande kreditpolicy och kreditinstruktion, samt bereda den årliga rapporteringen av styrelselimiter. Kreditutskottet ska enligt gällande arbetsordning även rapportera till styrelsen i Nordnet AB (publ). Per den 31 december 2020 består kreditutskottet av ordförande Christopher Ekdahl och ledamöterna Jan Dinkelspiel, Hans Larson samt Tom Dinkelspiel. Utskottet har under 2020 haft 8 sammanträden, och ytterligare 60 sammanträden per capsulam.

### Ersättningsutskottet

Nordnets ersättningspolicy är utformad till att främja en sund och effektiv riskhantering och således inte uppmuntra till ett överdrivet risktagande vilket kan leda till negativ inverkan på resultat och kapital. Den allmänna principen är att bankens anställda har en fast ersättning baserad på ansvar och arbetsuppgifter. Berednings- och beslutsprocessen kring Nordnets ersättningspolicy hanteras av ersättningsutskottet. Styrelsen har antagit ersättningspolicyn som gäller för samtliga anställda och ser över den årligen.

Styrelsen har inrättat ersättningsutskottet som ansvarar över att bereda frågor om lön, ersättningar och andra anställningsvillkor för vd och koncernledning med flera, samt i förekommande fall incitamentsprogram till anställda i koncernen. Utskottet ska även analysera och för styrelsen presentera vilka risker som är förenade med bolagets ersättningssystem och på grundval av analysen identifiera och presentera vilka anställda som ska anses som anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på bolagets riskprofil. Rapportering till styrelsen sker fortlöpande. Per den 31 december 2020 består ersättningsutskottet av ordförande Christian Frick och ledamöterna Tom Dinkelspiel och Hans Larson. Utskottet har under 2020 haft 12 sammanträden, varav åtta varit per capsulam.

För detaljerad information kring ersättning för styrelse och befattningshavare så hänvisas läsaren till årsredovisningen <https://nordnetab.com/> avsnitt bolagsstyrningsrapport.

### IT-utskottet

IT-utskottets uppgift är att se till att Nordnets IT-strategi och grund definieras, planeras och implementeras effektivt i enlighet med Nordnets övergripande strategi och mål. IT-utskottet behandlar i dialog med Chief Executive Officer, Chief Technology Officer samt Chief Product Officer strategiska IT-frågor likt IT-drift och IT-utveckling för Nordnet och dess rörelsedrivande dotterbolag. Utskottet är ett beredande organ till styrelsen och består per 2020-12-31 av ordförande Per Wideström och ledamöterna Anna Bäck samt Jan Dinkelspiel. Utskottet har under 2020 haft 7 sammanträden.

---

## 5. Kapitalkrav Pelare I

Beräkningen för kapitalkrav inom ramen för pelare I regleras av tillsynsförordningen (575/2013/EU) samt med Finansinspektionens kompletterande föreskrifter och FFFS (2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar. Kapitalkravet inom ramen för Pelare I kallas även för "minimikravet" och avser den minsta mängd kapital ett institut måste hålla för att täcka sina kreditmarknads- och operativa risker. Kapitalkravet för pelare 1 uppgår till 8 procent av institutets riskvägda exponeringar. 4,5 procentenheter av minimikravet ska täckas med kärnprimärkapital. Under 2020 har Nordnets kapitalbas uppfyllt gällande kapitalbaskrav.

Nordnets kärnprimärkapital består av eget kapital reducerat för tillgångsposter som enligt regelverk inte får inkluderas i kapitalbasen, såsom immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar. Nordnet AB (publ) har sedan den 14 mars 2019 en obligation (AT1) noterad på Nasdaq Stockholm om 500 MSEK. Obligationerna har evig löptid, första möjliga inlösen efter fem år och löper med en ränta om tre månaders Stibor + 6,75 procent. Nordnet har inget supplementär kapital. I bilaga 1-3 till denna rapport finns detaljerad information kring Nordnets kapitalbas i enlighet med Kommissionens förordning (EU) nr 1423/2013 om tekniska standarder för upplysningskrav om kapitalbasen. Bilaga 1 illustrerar en detaljerad uppställning av poster som ingår i kapitalbasen. I bilaga 2 framgår hur Nordnets poster i eget kapital tas upp vid beräkning av kapitalbas. Bilaga 3 ger en överblick kring de kapitalinstrument som ingår i kapitalbasen.

Per 31 december 2020 uppgick Kärnprimärkapitalrelation till 18,1 (14,8) procent och primärkapitalrelationen till 21,8 (19,7) procent. Total kapitalrelation uppgick till 21,8 (19,7) procent. Nordnets kapitalbas uppgick till 2 951,6 (1 990,6) MSEK. Skillnaden i Nordnets kapitalbas från år 2019 till 2020 förklaras främst av årets resultat.

Nordnet tillämpar schablonmetoden vid beräkningen av kreditriskexponering samt för beräkning av exponeringsbeloppen för avvecklingsrisk och valutarisk. Exponeringsbelopp för operativa risker beräknas enligt basmetoden vilket innebär att kapitalbaskravet utgör 15 procent av genomsnittet för de tre senaste räkenskapsårens rörelseresultat.

Tabell 2, Kapitalkrav Pelare 1

MSEK	2020-12-31	2019-12-31
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>		
Exponering kreditrisk enligt schablonmetoden	10 075,8	7 498,4
<i>varav Institutexponeringar</i>	677,5	518,8
<i>varav Företagsexponeringar</i>	617,3	186,1
<i>varav Hushållsexponeringar</i>	3 846,3	3 506,2
<i>varav Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter</i>	1 452,0	1 033,5
<i>varav Fallerande exponeringar</i>	69,5	68,5
<i>varav Säkerställda obligationer</i>	2 432,3	1 297,0
<i>varav Aktieexponeringar</i>	393,9	401,9
<i>varav Regionala eller lokala myndigheter</i>	70,1	-
<i>varav Övriga exponeringar</i>	516,8	486,4
Exponering marknadsrisk	37,2	11,6
<i>varav Avvecklingsrisk</i>	1,4	0,7
<i>varav Valutakursrisk</i>	35,8	10,9
Exponering operativ risk	3 405,3	2 580,3
<b>Totalt riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>13 518,2</b>	<b>10 090,3</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	806,1	599,9
Marknadsrisk	3,0	0,9
Operativ risk	272,4	206,4
<b>Kapitalkrav Pelare 1</b>	<b>1 081,5</b>	<b>807,2</b>

## 5.1. Kreditrisk

Kreditrisk avser den risk där Nordnet inte erhåller betalning enligt överenskommelse orsakat av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser och där eventuella säkerheter inte täcker fordran på motparten. Bolagets kreditgivning regleras i enlighet med av styrelsen beslutad kreditpolicy respektive kreditinstruktion fastställd av VD med syfte att säkerställa en sund och kontrollerad kreditgivning givet bolagets övergripande strategi och riskaptit för kreditgivning. Beräkningen av riskexponeringsbelopp för kreditrisk delas upp enligt exponeringsklasser som riskviktas enligt schablonmodell. Vidare information kring riskhantering för kreditrisker återfinns under avsnitt 10.1.

Nordnet använder extern kreditvärdering från Standard & Poor's, Moody's och Fitch för att bestämma riskvikten för exponeringar mot nationella regeringar och centralbanker, kommuner, företag, institut och säkerställda obligationer. Om det finns två externa kreditvärderingar ska den kreditvärdering som leder till högst riskvikt tillämpas. Om en exponering har fler än två kreditvärderingar ska de två kreditvärderingar som leder till lägst riskvikt användas. Om dessa två skiljer sig åt ska den kreditvärdering som ger högst riskvikt tillämpas. När exponeringen avser ett specifikt emissionsprogram som åsatts kreditvärdering ska denna kreditvärdering tillämpas. Extern kreditvärdering "mappas" mot kreditkvalitetssteg enligt förordning (EU) 2016/1799, samt mot riskvikt enligt tillsynsförordningen. Se även tabell 16 under avsnitt 10.2.

I tabell 3 nedan redovisas för Bolagets redovisade nettoexponering fördelat per riskexponeringsklass. Exponeringsklasserna regleras i CRR.

Tabell 3, Total exponering fördelat på exponeringsklasser

MSEK	2020-12-31		2019-12-31	
	Nettoexponeringsbelopp	Periodens genomsnitt*	Nettoexponeringsbelopp	Periodens genomsnitt*
<b>Exponeringsklass</b>				
Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	7301	8 040	5 510	6 383
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	7 490	10 331	8 429	9 123
Exponeringar mot offentliga organ	10	8	5	5
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	958	1 320	1 452	2 058
Exponeringar mot internationella organisationer	-	-	-	-
Exponeringar mot institut	2 753	2 691	2 282	2 455
Exponeringar mot företag	2 470	2 056	1 892	1 699
Exponeringar mot hushåll	27 525	25 028	22 754	21 504
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	4 490	4 137	3 210	2 940
Fallerande exponeringar	52	53	52	49
Exponeringar som är förenade med särskilt hög risk	-	-	-	-
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	24 323	25 150	12 970	10 340
Poster som avser positioner i värdepapperisering	-	-	-	-
Exponeringar mot institut och företag med ett kortfristigt kreditbetyg	-	-	-	-
Exponeringar i form av andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar (fond)	-	-	-	-
Aktieexponeringar	212	212	215	252
Övriga poster	516	531	485	564
<b>Summa</b>	<b>78 100</b>	<b>79 557</b>	<b>59 257</b>	<b>57 373</b>

Exponeringsklasser enligt kapitaltäckningsförordningen 575/2013

\*Det genomsnittliga värdet för exponeringar vid slutet av varje kvartal

Tabell 4 visar Nordnets kreditexponeringar efter kreditkonverteringsfaktor och kreditriskreducering per riskvikt.

Tabell 4, Kreditexponeringar per exponeringsklass och riskvikt

2020-12-31

MSEK

Exponeringsklasser	Riskvikter										Exponeringar efter kreditkonverteringsfaktor och kreditriskreducering
	0%	10%	20%	35%	50%	75%	100%	150%	250%		
Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	7 301	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 301
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	7 139	-	351	-	-	-	-	-	-	-	7 490
Exponeringar mot offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	958	-	-	-	-	-	-	-	-	-	958
Exponeringar mot internationella organisationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut	-	-	2 281	-	374	-	-	23	-	-	2 678
Exponeringar mot företag	-	-	55	-	339	-	456	-	-	-	851
Exponeringar mot hushåll	-	-	-	-	-	5 128	-	-	-	-	5 128
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	-	-	-	4 149	-	-	-	-	-	-	4 149
Fallerande exponeringar	-	-	-	-	-	-	13	38	-	-	51
Exponeringar som är förenade med särskilt hög risk	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	-	24 323	-	-	-	-	-	-	-	-	24 323
Poster som avser positioner i värdepapperisering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut och företag med ett kortfristigt kreditbetyg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar (fond)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktieexponeringar	-	-	-	-	-	-	78	-	127	-	204
Övriga poster	-	-	-	-	-	-	515	-	1	-	516
<b>Summa</b>	<b>15 398</b>	<b>24 323</b>	<b>2 687</b>	<b>4 149</b>	<b>713</b>	<b>5 128</b>	<b>1 062</b>	<b>61</b>	<b>127</b>	<b></b>	<b>53 648</b>

2019-12-31

MSEK

Exponeringsklasser	Riskvikter										Exponeringar efter kreditkonverteringsfaktor och kreditriskreducering
	0%	10%	20%	35%	50%	75%	100%	150%	250%		
Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	5 510	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 510
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	8 429	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8 429
Exponeringar mot offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	1 452	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 452
Exponeringar mot internationella organisationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut	-	-	1 895	-	200	-	-	26	-	-	2 121
Exponeringar mot företag	-	-	-	-	30	-	185	-	-	-	215
Exponeringar mot hushåll	-	-	-	-	-	4 675	-	-	-	-	4 675
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	-	-	-	2 953	-	-	-	-	-	-	2 953
Fallerande exponeringar	-	-	-	-	-	-	14	36	-	-	50
Exponeringar som är förenade med särskilt hög risk	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	-	12 970	-	-	-	-	-	-	-	-	12 970
Poster som avser positioner i värdepapperisering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut och företag med ett kortfristigt kreditbetyg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar (fond)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktieexponeringar	-	-	-	-	-	-	86	-	127	-	212
Övriga poster	-	-	-	-	-	-	483	-	1	-	485
<b>Summa</b>	<b>15 392</b>	<b>12 970</b>	<b>1 895</b>	<b>2 953</b>	<b>231</b>	<b>4 675</b>	<b>768</b>	<b>63</b>	<b>128</b>	<b></b>	<b>39 074</b>

Inom ramen för kreditgivning tar Nordnet emot pantförskrivning av värdepapper som säkerhet. Nordnet använder sig av den fullständiga metoden för finansiella säkerheter med schabloniserade volatilitetsjusteringar för att estimerar effekten av det resulterande kreditskyddet. De säkerheter som företrädesvis används är aktier noterade på erkända marknadsplatser samt vissa värdepappersfonder.



Tabell 5, Kreditexponeringar och effekter av kreditriskreducering

2020-12-31		Exponeringar före kreditkonverteringsfaktor och		Exponeringar efter kreditkonverteringsfaktor och		Riskvägda exponeringsbelopp och densitet av riskvägt exponeringsbelopp	
MSEK	Belopp i balansräkningen	Belopp utanför balansräkningen	Belopp i balansräkningen	Belopp utanför balansräkningen	Riskvägda exponeringsbelopp	Densitet av riskvägt exponeringsbelopp*	
Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	7 301	-	7 301	-	-	-	-
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	7 490	-	7 490	-	70	0,94%	
Exponeringar mot offentliga organ	-	10	-	-	-	-	-
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	958	-	958	-	-	-	-
Exponeringar mot internationella organisationer	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut	2 711	42	2 678	-	677	25,30%	
Exponeringar mot företag	1 584	886	851	-	617	72,55%	
Exponeringar mot hushåll	15 771	11 754	5 114	14	3 846	75,00%	
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	4 063	427	4 063	85	1 452	35,00%	
Fallerande exponeringar	52	-	51	-	70	137,29%	
Exponeringar som är förenade med särskilt hög risk	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	24 323	-	24 323	-	2 432	10,00%	
Poster som avser positioner i värdepappersisering	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut och företag med ett kortfristigt kreditbetyg	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar (fond)	-	-	-	-	-	-	-
Aktieexponeringar	212	0	204	-	394	192,95%	
Övriga poster	516	-	516	-	517	100,18%	
<b>Summa</b>	<b>64 982</b>	<b>13 118</b>	<b>53 549</b>	<b>99</b>	<b>10 076</b>	<b>18,78%</b>	

\*Riskvägda exponeringsbelopp (REA) dividerat med exponeringsbelopp efter kreditkonverteringsfaktor och kreditriskreducering

2019-12-31		Exponeringar före kreditkonverteringsfaktor och		Exponeringar efter kreditkonverteringsfaktor och		Riskvägda exponeringsbelopp och densitet av riskvägt exponeringsbelopp	
MSEK	Belopp i balansräkningen	Belopp utanför balansräkningen	Belopp i balansräkningen	Belopp utanför balansräkningen	Riskvägda exponeringsbelopp	Densitet av riskvägt exponeringsbelopp*	
Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	5 510	-	5 510	-	-	0,00%	
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	8 429	-	8 429	-	-	0,00%	
Exponeringar mot offentliga organ	-	5	-	-	-	-	-
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	1 452	-	1 452	-	-	0,00%	
Exponeringar mot internationella organisationer	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut	2 201	81	2 121	-	519	24,45%	
Exponeringar mot företag	1 028	864	215	-	186	86,47%	
Exponeringar mot hushåll	12 731	10 023	4 654	21	3 506	75,00%	
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	2 888	322	2 888	64	1 033	35,00%	
Fallerande exponeringar	52	-	50	-	68	136,00%	
Exponeringar som är förenade med särskilt hög risk	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	12 970	-	12 970	-	1 297	10,00%	
Poster som avser positioner i värdepappersisering	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut och företag med ett kortfristigt kreditbetyg	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar (fond)	-	-	-	-	-	-	-
Aktieexponeringar	215	0	212	-	402	189,44%	
Övriga poster	485	-	485	-	486	100,36%	
<b>Summa</b>	<b>47 962</b>	<b>11 294</b>	<b>38 988</b>	<b>85</b>	<b>7 498</b>	<b>19,19%</b>	

\*Riskvägda exponeringsbelopp (REA) dividerat med exponeringsbelopp efter kreditkonverteringsfaktor och kreditriskreducering

Tabell 6, Geografisk fördelning av kreditriskexponeringar, riskvägt belopp

**2020-12-31**

MSEK	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Övriga länder	Total	Kapitalkrav*
<b>Exponeringsklass</b>							
Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	-	70	-	-	-	70	6
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot internationella organisationer	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut	85	154	134	217	88	677	54
Exponeringar mot företag	419	112	77	9	-	617	49
Exponeringar mot hushåll	3 411	237	101	89	7	3 846	308
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	1 451	1	-	-	1	1 452	116
Fallerande exponeringar	67	1	0	0	0	70	6
Exponeringar som är förenade med särskilt hög risk	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	512	842	1 050	6	23	2 432	195
Poster som avser positioner i värdepapperisering	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut och företag med ett kortfristigt kreditbetyg	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar (fond)	-	-	-	-	-	-	-
Aktieexponeringar	394	-	-	-	0	394	32
Övriga poster	487	6	4	20	-	517	41
<b>Summa</b>	<b>6 825</b>	<b>1 423</b>	<b>1 367</b>	<b>341</b>	<b>119</b>	<b>10 076</b>	<b>806</b>

Exponeringsklasser enligt kapitaltäckningsförrordningen 575/2013

\*Kapitalkrav=riskvägtade exponeringsbelopp\*8%

**2019-12-31**

MSEK	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Övriga länder	Total	Kapitalkrav*
<b>Exponeringsklass</b>							
Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot internationella organisationer	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut	146	157	115	87	14	519	42
Exponeringar mot företag	87	52	47	0	-	186	15
Exponeringar mot hushåll	3 265	119	53	63	6	3 506	280
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	1 030	1	-	-	2	1 033	83
Fallerande exponeringar	66	1	1	1	-	68	5
Exponeringar som är förenade med särskilt hög risk	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	266	436	544	36	15	1 297	104
Poster som avser positioner i värdepapperisering	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar mot institut och företag med ett kortfristigt kreditbetyg	-	-	-	-	-	-	-
Exponeringar i form av andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar (fond)	-	-	-	-	-	-	-
Aktieexponeringar	402	-	-	-	0	402	32
Övriga poster	419	34	7	26	-	486	39
<b>Summa</b>	<b>5 682</b>	<b>800</b>	<b>766</b>	<b>212</b>	<b>38</b>	<b>7 498</b>	<b>600</b>

Exponeringsklasser enligt kapitaltäckningsförrordningen 575/2013

\*Kapitalkrav=riskvägtade exponeringsbelopp\*8%

---

## 5.2. Beräkning av förväntade kreditförluster och nedskrivningsbehov

Nordnet redovisar reserver för kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt för oåterkalleliga låneåtaganden. För samtliga kreditprodukter och för likviditetsportföljen har Nordnet utvecklat statistiska modeller. Dessa modeller består av en kombination av historisk, aktuell, framåtblickande och makroekonomisk data samt, av Nordnet bedömda som relevanta benchmarks såväl som extern data från flertalet källor. Modellerna är framtagna för att kunna mäta kreditrisken och bedöma den potentiella risken för fallissemang.

Processen för att mäta kreditexponering och beräkning av förväntade kreditförluster (ECL) består av flera olika komponenter och inkluderar användandet av modeller som bygger på sannolikheten för fallissemang (PD), exponering vid fallissemang (EAD) och förlust vid fallissemang (LGD).

Tolv månaders- och livslång PD representerar Nordnets bedömning av sannolikheten för fallissemang inom de kommande tolv månaderna respektive under kontraktets hela kvarvarande löptid vid en given tidpunkt baserat på förhållanden på balansdagen och framtida ekonomiska förutsättningar som påverkar kreditrisken.

EAD avser den förväntade exponeringen vid fallissemang med beaktande av återbetalningar av kapitalbelopp och ränta från balansdagen till tidpunkten för fallissemang.

LGD utgör den förväntade förlusten vid fallissemang med beaktande av riskreducerande faktorer såsom säkerheter och värdet på dessa.

För privatlån (krediter utan säkerhet) och bolån beräknas PD, LGD och EAD utifrån en horisont om 12 månader eller produktens livslängd, beroende på aktuellt IFRS 9-steg för respektive lån. ECL utgörs av den diskonterade produkten av PD, LGD och EAD. För portföljbelåning används en Loss rate-modell där PD och LGD beräknas kombinerat. ECL för portföljbelåning utgörs av den diskonterade produkten av loss rate och EAD. En summering av de förväntade kreditförlusterna fram till och med slutet av den förväntade löptiden ger de förväntade kreditförlusterna för tillgångens återstående löptid.

Vid beräkningarna tas hänsyn till tre scenarier (bas, positivt och negativt) med för bolagets kreditportfölj relevanta makroekonomiska faktorer såsom BNP, bostadspriser och arbetslöshet. Riskparametrarna införlivar effekterna av makroekonomiska prognoser. Varje scenario tilldelas en sannolikhet och de förväntade kreditförlusterna erhålls som ett sannolikhetsvägt genomsnitt. Väsentliga osäkra kreditexponeringar bedöms individuellt och utöver användandet av indata från modeller görs även en kvalitativ bedömning av dessa.

### Ökning av kreditrisk

Nordnet tar både kvantitativ och kvalitativ information i beaktande vid bedömning om det har skett en betydande ökning av kreditrisk sedan det första redovisningstillfället. Analyserna baseras både på historisk, aktuell samt framåtblickande information.

Vid portföljbelåning anses en betydande ökning av kreditrisken ha inträffat då kreditexponeringen överstiger säkerhetens värde eller vid överbelåning/ övertrassering som inte har reglerats inom tre dagar.

För privatlån anses en betydande ökning av kreditrisk ha inträffat om fakturan är obetald 17 dagar efter förfallodagen går fordran vidare till inkasso som hanterar fordran framåt. Nordnet har valt att frångå standardens backstop då Nordnet anser att denna modell ger en mer rättvisande bild av

---

kunder som riskerar att hamna på obestånd. Även PD-ökning jämfört med när lånet beviljades används för att kvantitativt bedöma om kreditrisken ökat. Nordnet tillämpar tröskelvärden utifrån respektive privatlåneprodukt (Konsumentlån/Flexlån/Toppenlånet) för förändringar i PD-estimatet där lånens aktuella PD-estimat på 12 månaders sikt jämförs med lånens PD-estimat vid ansökningstillfället. Om tröskelvärdet överskridits förflyttas lånet från steg 1 till steg 2.

En betydande ökning av kreditrisk har inträffat för bolån om PD vid rapporteringstillfället är högre än PD när bolånet betalades ut samtidigt som PD vid rapporteringstillfället överstiger 0,2 procent. En betydande ökning av kreditrisk föreligger även om en fordran är förfallen mer än 30 dagar (back-stop).

Nordnetns finanspolicy stipulerar gällande likviditetsportföljen att en tillgång måste avyttras om emittentens kreditbetyg faller under BBB- (Standard & Poor's resp. Fitch/Moody's). Om tillgången avser en säkerställd obligation, får kreditbetyget inte falla under AA-/Aa3. Nordnet bedömer dessa tillgångar enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk då tillgången kommer avyttras innan kreditrisken anses ha ökat väsentligt.

### Kollektiv bedömning

Bedömningen av signifikant ökning av kreditrisk för exponeringar avseende samtliga utlåningsprodukter och likviditetsportföljen bygger initialt på en kollektiv bedömning utifrån gemensamma riskparametrar i form av produktkategori samt kreditriskebetyg.

### Modifierade lån

Modifiering av ett lån kan bero på att en kredittagare har kontaktat Nordnet på grund av finansiella svårigheter, att Nordnet har vidtagit åtgärder för att behålla kunden eller förändringar i marknadsförhållanden.

Ett modifierat lån, som inte leder till bortbokning från balansräkningen, som är hänförligt till kundens återbetalningsförmåga kategoriseras som ett lån med anstånd. Detta medför förflyttning mellan steg i reserveringsmodellerna för kreditförluster. Lånet måste sedan passera minst 12 månader utan anmärkning eller ny modifiering för att flyttas tillbaka till ett tidigare steg igen. Detaljerad information kring de olika stegen och modifiering finns tillgängligt i årsredovisningen under avsnitt Kreditrisk som återfinns via <https://nordnetab.com>.

### Fallissemang och osäkra fordringar

Fallissemang definieras enligt koncernens kreditpolicy som en kombination av såväl kvantitativa som kvalitativa faktorer. För portföljbelåning definieras fallissemang om kreditbeloppet har överstigit värdet på säkerheterna i mer än tre dagar.

För privatlån definieras fallissemang som en fordran förfallen sedan mer än 90 dagar, alternativt andra indikatorer på att låntagaren kommer få svårt att fullfölja sina åtaganden, så som lån med beviljade betalningslättnad (anstånd) eller låntagaren har utvandrat. Fordringar överstigande 100 dagar vidaresäljs till inkassoföretag. Krediter som kategoriseras som fallerade (steg 3) men inte är möjlig att sälja vidare utgörs exempelvis av kunder som genomgår skuldsanering, gått i konkurs, är avliden, är föremål för bedrägeri eller emigrerat från landet.

För Bolån definieras fallissemang som en fordran förfallen sedan mer än 90 dagar eller när processen för att driva in betalning påbörjats. Om en fordran är förfallen sedan 90 dagar men det bedöms att kunden kommer kunna fullfölja sina åtaganden finns det möjlighet att inte definiera fordran som fallerad. Om ett bolån skulle leda till 90 dagars förfallen betalning tillåter Nordnets

---

modell att frånga standarden att klassificera fordran som steg 3. Nordnet erbjuder en maximal belåningsgrad om 60 procent varmed den generella risken anses som låg.

För övriga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde såsom kundfordringar definieras fallissemang som fordran förfallen till betalning sedan 90 dagar eller om det finns andra indikatorer (konkurs) som gör det sannolikt att gäldenären inte kommer att betala sina kreditförpliktelser till fullo.

### Användande av framåtblickande information

Nordnet inkluderar framåtblickande information i bedömningen av betydande ökning av kreditrisk. Från analyser av historiska data identifieras makroekonomiska faktorer som påverkar kreditrisk och kreditförluster. Dessa analyser tar hänsyn till intern och extern information som baseras på land, låntagare och produkttyp och överensstämmer med den framåtblickande information som används för andra ändamål såsom ekonomisk planering och prognosarbete. Dessa utgörs av rimliga och verifierbara faktorer såsom arbetslöshet, räntenivåer, bruttonationalprodukt och prisindex för bostäder. Påverkan av framåtblickande makroekonomiska faktorer simuleras genom användandet av scenarier. Metodik och antaganden i modellerna ses över regelbundet.

Vid värdepappersbelåning bedöms BNP utgöra en relevant variabel för beräkning av förväntade kreditförluster. År med negativ tillväxt i BNP uppvisar en korrelation med utvecklingen på aktiemarknaden vilket leder till att kreditförlusterna ökar. Som prognosdata används information från Bloomberg över den svenska BNP-tillväxten. Sannolikheter är approximerade och ses över månadsvis.

Nordnet använder arbetslöshet som makroekonomisk faktor i beräkningen av förväntade kreditförluster för privatlån. Varje scenario omfattar arbetslöshetsprognoser och en bedömd sannolikhet. Prognosen sträcker sig över två år och baseras på data från Bloomberg (drygt 10 prognoser från svenska och internationella banker).

Vid beräkning av förväntade kreditförluster på bolån används boprisindex över utvecklingen på den svenska bostadsmarknaden. Sannolikhetsvikterna för de tre olika scenarierna utvärderas löpande och baseras på den månatliga utvecklingen och historiska prisrörelser. Historisk data erhålls från SCB FASTPI-index och månadsdata insamlas från Valueguard HOX Sweden prisindex.

Förändringar i marknadsräntan används för att prognostisera risken för kreditförluster i likviditetsportföljen. Räntan påverkar finansieringskostnaderna för stater, banker och institut som lånar upp pengar på kapitalmarknaderna. Räntan får därmed inverkan på kreditgivarnas kreditkvalitet i form av möjligheter till refinansiering, räntebetalningar och finansieringskostnader. Makroekonomiska faktorer återspeglas i kreditbetygen för kreditgivare och instrument i portföljen. Samtliga instrument i likviditetsportföljen har kreditbetyg från minst ett kreditvärderingsinstitut. Varje kreditbetyg ges också en prognos (positiv/stabil/negativ). Prognostiserade kreditförluster utgår från tre olika scenarier. Bas, alla kreditbetyg är oförändrade. Negativt, kreditvärderingar med negativa utsikter nedgraderas en nivå. Positivt, kreditbetyg med positiv utsikt uppgraderas en nivå.

En tolv månaders kreditförlustreserv beräknas för var och ett av scenarierna. Dessa viktas sedan med sannolikheten för att respektive scenario inträffar och den slutliga kreditförlustreserven är summan av dessa viktade belopp.

---

## Känslighetsanalys framåtblickande information

En känslighetsanalys visar att vid en arbetslöshet på 12 % kommer andelen avtal i steg 2 att gå från 7,1 % till 8,4 % av samtliga avtal, och andelen portföljvolym i steg 2 att gå från 5,4 % till 6,5 % av total portföljvolym. Reserven skulle samtidigt öka med 5,5 MSEK. Nordnet har enbart upprättat en känslighetsanalys för Kreditgivning utan säkerhet eftersom det är för denna kategori av utlåning som merparten av kreditförlusterna återfinns.

## 6. Kapitalkrav Pelare II

Samtliga kreditinstitut som omfattas av lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse ska identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över sina risker för att säkra dess förmåga att fullgöra sina förpliktelser. Som ett led i den processen är institutet förpliktigt att årligen upprätta en intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) vilket syftar till att bedöma och upprätthålla kapital och likviditet i enlighet med regleringarna i EU:s kapitäläckningsdirektiv 2013/36/EU samt FFFS 2014:12 om tillsynskrav och kapitalbuffertar. Pelare 2 kravet är ett *individuell* krav där ansvarig myndighet gör en sammanställd bedömning av kapitalbehovet hos det berörda företaget och utvärderar de risker som inte fullt ut omfattas av regelverkets minimi- och kombinerade buffertkrav.

### 6.1. Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU)

Den interna kapital och likviditetsutvärderingen (IKLU) är en framåtblickande kontinuerlig process inom ramen för pelare 2 som utvärderar kapital- och likviditetsbehovet i relation till Nordnets riskprofil, planer och omvärldsförändringar. I enlighet med gällande kapitäläckningsregler upprättar Nordnet en årlig intern kapital- och likviditetsutvärdering. Arbetet med IKLU syftar till att belysa eventuella underskattningar vid beräkning av kapitalbaskrav och andra väsentliga risker än de som regleras i tillsynsförordningen. Vidare görs en analys och bedömning för att säkerställa att bolaget är tillräckligt kapitaliserat i förhållande till de risker som bolaget exponeras för genom den verksamhet som bedrivs, samt att bolaget har tillräcklig likviditet för att täcka utflöden under stressade förhållanden. IKLU innefattar också en bedömning av kapital och likviditet är tillräckligt i förhållande till den planerade framtida utvecklingen. Processen och en sammanfattning av resultatet ska årligen rapporteras till styrelsen och ligga till grund för styrelsens beslut om Nordnets kapitalplanering. Efter särskild begäran ska IKLU rapporteras till Finansinspektionen.

För den konsoliderade situationen har Nordnet bedömt att det för de inom IKLU-processen identifierade riskerna bör hållas 943,1 (429,8) MSEK utöver minimikapitalkravet. Kapitalrelationen monitoreras löpande och vid behov granskas resultaten under löpande räkenskapsår av bolagets externa revisorer för att kunna inkluderas i kapitalbasen. För detaljerad information om kapitalkraven inom ramen för IKLU processen se tabell 7.

Tabell 7, Kapitalkrav Pelare 2

MSEK	2020-12-31		2019-12-31	
Kreditrisk i statsexponeringar	0,5	0,0%	0,3	0,0%
Koncentrationsrisk	76,3	0,6%	81,8	0,8%
Marknadsrisk exklusive ränterisk och kreditspreadrisk	5,0	0,0%	117,2	1,2%
Ränterisk	182,4	1,3%	190,5	1,9%
Kreditspreadrisk	615,6	4,6%	-	-
Kapitalplaneringsbuffert	-	-	40,0	0,4%
Uppskattad Pelare 2-vägledning	63,3	0,5%	-	-
<b>Kapitalkrav Pelare 2</b>	<b>943,1</b>	<b>7,0%</b>	<b>429,8</b>	<b>4,3%</b>

Nordnet tillämpar Finansinspektionens nya metod för att beräkna kapitalpåslag för kreditspreadrisk i pelare 2 (Nordnet har tidigare beräknat kapitalkrav för kreditspreadrisk i pelare 2 under kategorin "Marknadsrisk exklusive ränterisk och kreditspreadrisk"). Metoden innebär ett ökat kapitalkrav i jämförelse den interna metod Nordnet använt tidigare på grund av förändrade stressparametrar samt att hela likviditetsportföljen nu inkluderas i beräkningarna (tidigare exkluderades tillgångar bokförda som Hold to Collect ur beräkningarna). Ökningen i kapitalkrav för risktypen har alltså inte sin grund i förändrat risktagande, och Nordnet har mycket god likviditet vilket minimerar risken för att förändringar i kreditspreadarna ska realiseras.

Förändringen i metod för kreditspreadrisk i pelare 2 står för majoriteten av ökningen i det totala pelare 2-kravet för Nordnet

## 7. Kombinerade buffertkrav

Utöver kapitalkraven för pelare 1 och pelare 2 ska kreditinstitut, i enlighet med lag (2014:966) om kapitalbuffertar, hålla kapital i form av buffertar vilka syftar till att ytterligare stärka institutets motståndskraft vid eventuella påfrestningar och utgöra ett betryggande komplement till minimikravet. Ett kreditinstitut får under vissa omständigheter och restriktioner använda sig av buffertarna vilket minskar risken för att enskilda instituts problem drabbar det finansiella systemet. Beräkningarna utförs i enlighet med förordning (2014:993) om särskild tillsyn och kapitalbuffertar, Finansinspektionens föreskrift (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar samt kommissionens delegerade förordning.

Nordnets kombinerade buffertkrav uppgick per 2020-12-31 till 2,6 (4,8) procent av de riskvägda exponeringarna. Det kombinerade buffertkravet utgörs i sin tur av två separata buffertar, kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk buffert. Kapitalkonserveringsbufferten är statistiskt och uppgår till 2,5 procent av totala riskvägda exponeringar, vilket motsvarar 338,0 (252,3) MSEK. Kontracyklisk buffert baseras på kreditexponeringens geografiska tillhörighet och uppgår högst till 2,5 procent av riskvägt exponeringsbelopp. Det är tillsynsmyndigheten i respektive land som beslutar om procentsatsen för kontracyklisk buffert. Nordnet håller per 2020-12-31 en kontracyklisk buffert om 0,1 (2,3) procent motsvarande 17,4 (233,6) MSEK. Under 2020 sänkte de nordiska tillsynsmyndigheter den kontracykliska bufferten som en effekt av utbrottet av Covid-19. För svenska, danska och finska exponeringar uppgår den kontracykliska bufferten till noll procent och på norska exponeringar uppgår den till 1 procent. För exponeringar som understiger 2 procent av de totala riskvägda exponeringarna så fördelas de till institutets hemvist, i Nordnets fall Sverige, i enlighet med delegerad förordning (EU) nr 1152/2014.

Tabell 8, Geografisk fördelning av kreditexponering vid beräkning av kontryckisk buffert

MSEK	Allmänna kreditexponeringar		Exponering i handelslagret		Värdepapperiserings-exponeringar		Kapitalbaskrav				Kapitalbasvikter	Kontryckisk kapitalbuffert
	Exponeringsvärdet enligt schablonmetod (SA)	Exponeringsvärde enligt intermetoden	Summan av långa och korta positioner i handelslagret	Värde vad gäller exponeringar i handelslagret för interna modeller	Exponeringsvärdet enligt schablonmetod (SA)	Exponeringsvärdet enligt intermetod	Varav: Allmänna kreditexponeringar	Varav: Exponeringar i handelslager	Varav: Värdepapperiserings-exponeringar	Totalt		
2020-12-31												
Sverige	15 425	-	-	-	-	-	542	-	-	542	72,60%	0,00%
Norge	8 871	-	-	-	-	-	96	-	-	96	12,86%	1,00%
Danmark	10 720	-	-	-	-	-	99	-	-	99	13,22%	0,00%
Finland	207	-	-	-	-	-	10	-	-	10	1,33%	0,00%
<b>Total</b>	<b>35 222</b>	-	-	-	-	-	<b>746</b>	-	-	<b>746</b>	<b>100,00%</b>	

\*Uppställning av tabellen enligt Bilaga 1 i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2015/1555

\*\*Nordnets utländska kreditexponeringar som är mindre än 2 % av de totala riskvägda exponeringarna fördelas till Sverige i enlighet med delegerad förordning (EU) nr 1152/2014.

MSEK	Allmänna kreditexponeringar		Exponering i handelslagret		Värdepapperiserings-exponeringar		Kapitalbaskrav				Kapitalbasvikter	Kontryckisk kapitalbuffert
	Exponeringsvärdet enligt schablonmetod (SA)	Exponeringsvärde enligt intermetoden	Summan av långa och korta positioner i handelslagret	Värde vad gäller exponeringar i handelslagret för interna modeller	Exponeringsvärdet enligt schablonmetod (SA)	Exponeringsvärdet enligt intermetod	Varav: Allmänna kreditexponeringar	Varav: Exponeringar i handelslager	Varav: Värdepapperiserings-exponeringar	Totalt		
2019-12-31												
Sverige	10 911	-	-	-	-	-	445	-	-	445	79,65%	2,50%
Norge	4 613	-	-	-	-	-	51	-	-	51	9,22%	2,50%
Danmark	5 564	-	-	-	-	-	52	-	-	52	9,33%	1,00%
Finland	473	-	-	-	-	-	10	-	-	10	1,80%	0,00%
<b>Total</b>	<b>21 560</b>	-	-	-	-	-	<b>558</b>	-	-	<b>558</b>	<b>100,00%</b>	

\*Uppställning av tabellen enligt Bilaga 1 i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2015/1555

\*\*Nordnets utländska kreditexponeringar som är mindre än 2 % av de totala riskvägda exponeringarna fördelas till Sverige i enlighet med delegerad förordning (EU) nr 1152/2014.

Tabell 9, Belopp institutspecifik kontryckisk kapitalbuffert

MSEK	2020-12-31	2019-12-31
Totalt riskexponeringsbelopp	13 518	10 090
Institutspecifik kontryckisk kapitalbuffert (%)	0,1%	2,3%
Institutspecifik kontryckisk kapitalbuffert (MSEK)	17,4	233,6

\*Uppställning av tabellen enligt Bilaga 1 i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2015/1555



---

## 8. Bruttosoliditet

Bruttosoliditeten beräknas som kvoten av primärkapital och totala exponeringar och uttrycks i procent. De totala exponeringarna riskviktas inte till skillnad mot vad som görs för kapitaltäckningen. Syftet är att bruttosoliditeten ska utgöra en begränsning föralltför stor kreditportfölj i förhållande till det egna kapitalet men indirekt blir det en begränsning för balansomslutningen i förhållande till det egna kapitalet.

Svenska banker har sedan 2014 varit skyldiga att rapportera bruttosoliditeten till Finansinspektionen men det har inte funnits något lagstadgat minimikrav för bruttosoliditetsgraden. Från och med juni 2021 antas ett bindande bruttosoliditetskrav om minst 3 procent samt en institutsspecifik buffert som kommer att uppgå till mellan 0,2 och 0,5 procent.

Nordnets bruttosoliditetsgrad uppgick vid årets slut till 4,0 (3,8) procent. Den faktor som primärt påverkar bruttosoliditeten hos Nordnet är volatilitet på marknaden som kan generera stora inlåningsflöden som en konsekvens av att kunderna säljer av sina tillgångar. Det kan då innebära en snabbt och kraftigt ökad inlåning och därmed balansomslutning utan att kreditgivningen förändrats, varken i storlek eller i risk men konsekvensen av ett försämrat bruttosoliditetsmått. Mer detaljerad information kring beräkningen av Nordnets bruttosoliditetsgrad finns presenterad i tabell 10.

Tabell 10, Bruttosoliditet

MSEK

Tabell LR Sum: Sammanfattande avstämning av redovisningstillgångar och exponeringar i bruttosoliditetsgrad		2020-12-31	2019-12-31
1	Sammanlagda tillgångar enligt offentliga finansiella rapporter	167 993	115 603
2	Justeringar för entiteter som är konsoliderade för bokföringssyfte men utanför tillämpningsområdet för regulatorisk konsolidering	-95 085	-63 809
6	Justeringar för poster utanför balansräkningen (dvs konvertering till kreditekvivalenter för exponeringar utanför balansräkningen)	1 362	1 172
7	Andra justeringar	-882	-784
8	<b>Totalt exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad</b>	<b>73 387</b>	<b>52 182</b>

Tabell LR Com: Bruttosoliditetsgrad - allmän upplysning

Exponeringar i balansräkningen (exkluderat för derivat och transaktioner för värdepappersfinansiering)			
1	Poster i balansräkningen (exkluderat för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering och förvaltningstillgångar, men inklusive säkerhet)	72 837	51 861
2	(Tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa primärkapital)	-812	-851
3	<b>Sammanlagda exponeringar i balansräkningen (exkluderat för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering och förvaltningstillgångar) (summering av rad 1 och 2)</b>	<b>72 025</b>	<b>51 010</b>
17	Poster utanför balansräkningen i teoretiska bruttobelopp	13 118	11 294
18	(Justeringar för konvertering till kreditekvivalenter)	-11 756	-10 122
19	<b>Övriga exponeringar utanför balansräkningen (summering av rad 17 och 18)</b>	<b>1 362</b>	<b>1 172</b>
<b>Kapital och sammanlagda exponeringar</b>			
20	Primärkapital	2 952	1 991
21	<b>Sammanlagda exponeringar för bruttosoliditetsgrad (summering av rad 3, 11, 16, 19, EU-19a och EU-19b)</b>	<b>73 387</b>	<b>52 182</b>
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>			
22	<b>Bruttosoliditetsgrad</b>	<b>4,02%</b>	<b>3,81%</b>
EU-23	Val av övergångsarrangemang för definitionen av kapitalmättet	Fullt infasad	Fullt infasad

Tabell LR Spl: Uppdelning av exponeringar i balansräkningen (exkluderat för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering)

EU-1	<b>Sammanlagda exponeringar i balansräkningen (exkluderat för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering) varav:</b>	<b>72 837</b>	<b>51 861</b>
EU-2	Exponeringar i handelslagret	-	-
EU-3	Exponeringar utanför handelslagret	72 837	51 861
EU-4	- Säkerställda obligationer	24 323	12 970
EU-5	- Exponeringar hanterade som exponeringar mot suveräna stater	15 749	15 392
EU-6	- Exponeringar mot delstatliga självstyrelseorgan, multilaterala utvecklingsbanker, internationella organisationer och offentliga organ som inte behandlas som exponeringar mot suveräna stater	-	-
EU-7	- Institut	2 711	2 201
EU-8	-Säkrade genom panträtt i fastigheter	4 063	2 888
EU-9	- Hushållsexponeringar	15 771	12 731
EU-10	- Företag	1 584	1 028
EU-11	- Fallerande exponeringar	52	52
EU-12	- Övriga exponeringar (t.ex. aktier, värdepappersiseringar och övriga motpartslösa tillgångar)	8 583	4 598

---

## 9. Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att Nordnet inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Likviditetsrisk är uppdelat i två delar, refinansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk. Finansieringsrisken avser den risk att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkt, vilket då likställs med att Nordnet inte har möjlighet att fortsätta finansiera sin löpande verksamhet. Marknadslikviditetsrisk är den risk som uppstår i de fall Nordnet inte kan realisera placeringstillgångar utan att kostnaden ökar avsevärt vid exempelvis en illikvid och obalanserad marknad.

Styrelsen har fastställt policys för limiter, ansvarsfördelning, uppföljning och beredskapsplaner. Nordnets beredskapsplan innehåller bland annat riskindikatorer, ansvarsfördelningar och likviditetsskapande handlingsplaner vid allvarliga störningar. Styrelsen har beslutat att Nordnet har en låg riskaptit för likviditetsrisk.

Nordnet ska alltid ha likvida medel tillgängligt för att hantera de dagliga flödena i verksamheten. Nordnets tillgångar utgörs i huvudsak av likvida medel, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten samt räntebärande instrument. Nordnets viktigaste finansieringskällor utgörs av inlåning från allmänheten (hushåll och företag), eget kapital samt en emitterad obligation om 500 MSEK, sammantaget är den strukturella likviditetsrisken låg. Likviditetsrisken reduceras ytterligare av att finansieringen är spridd på många kunder, varav flertalet omfattas av den statliga insättningsgarantin och på flera geografiska marknader vilket sammantaget medför att betalningsberedskapen bedöms som mycket god.

Likviditet rapporteras löpande till Nordnets styrelse.

Treasuryavdelningen på Nordnet ansvarar för att löpande bevaka, analysera, prognosticera och hantera likviditetsrisker. Treasury ansvarar även för den dagliga hanteringen av likviditetsrisken och likviditetsreserven. Detta sker i nära samarbete med kontoägarna i organisationen, som är de personer som ansvarar för respektive bankkonto där Nordnet håller likvida medel. Kontoägarna uppdaterar löpande sina kassaflödesprognoser till Treasury som i sin tur följer upp samt säkerställer kvalitén på mottagna prognoser genom kontinuerlig backtesting. Baserat på mottagen information så övervakar och hanterar Treasury Nordnets totala likviditet inklusive pantsatta tillgångar. Likviditetsriskhantering är en framåtblickande och kontinuerlig process som även innefattar gapanalyser och stresstester.

Följande stresstester utförs av Nordnet för att monitorera likviditetsrisken:

- Likviditetstäckning (intern definition av LCR)
- Likviditetstäckning (LCR)
- Överlevnadshorisont (marknadsstress, företagsstress och kombinerad stress)
- Största minskning av inlåningen under en 90-dagars period de senaste 36 månaderna.
- Stressad kassacapacitet

Vid en stressad likviditetssituation aktiveras beredskapsplanen för likviditetsrisker och ALCO (Asset and Liability Committee) som utgörs av CEO, CFO, Chief Risk Officer, Head of Credit och Head of Treasury sammankallas. ALCO har bredare möjligheter än Treasury ensamt att påverka bankens balansräkning och därmed minska likviditetsrisken.

## 9.1. Likviditetsreserv

I enlighet med FFFS (2010:7) kap 5, redovisar Nordnet under tabell 11 information avseende likviditetspositioner för den konsoliderade situationen per balansdagen 2020-12-31

Tabell 11, Fördelning av tillgångar, likviditetsreserv

2020-12-31, MSEK	Totalt	SEK	NOK	DKK	EUR	USD	Övriga
Kassa och tillgodohavanden	5 080	1 105	611	637	2 535	116	76
Värdepapper emitterade eller garanterade av stat, centralbank eller multinationella utvecklingsbanker	10 853	6 638	394	1 600	2 220	-	-
Säkerställda obligationer	21 354	5 863	5 172	5 623	4 697	-	-
Övriga värdepapper	119	-	-	-	119	-	-
<b>Summa reserv</b>	<b>37 406</b>	<b>13 606</b>	<b>6 177</b>	<b>7 860</b>	<b>9 571</b>	<b>116</b>	<b>76</b>
Fördelning valutaslag	100,0%	36,4%	16,5%	21,0%	25,6%	0,3%	0,2%

2019-12-31, MSEK	Totalt	SEK	NOK	DKK	EUR	USD	Övriga
Kassa och tillgodohavanden	2 058	378	357	463	620	183	57
Värdepapper emitterade eller garanterade av stat, centralbank eller multinationella utvecklingsbanker	13 062	5 024	1 571	3 698	2 599	171	-
Säkerställda obligationer	9 171	1 227	1 859	2 178	3 907	-	-
Övriga värdepapper	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa reserv</b>	<b>24 292</b>	<b>6 628</b>	<b>3 787</b>	<b>6 339</b>	<b>7 126</b>	<b>354</b>	<b>57</b>
Fördelning valutaslag	100,0%	27,3%	15,6%	26,1%	29,3%	1,5%	0,2%

Likviditetsreserven finansieras i huvudsak genom inlåning från allmänheten, eget kapital samt en emitterad obligation så kallad AT1 om 500 MSEK. En intern modell används för att beräkna likviditetsreservens storlek. Styrelsen har fastställt att likviditetsreserven skall utgöra 10% av kundernas deponeringar i de nordiska valutorna. Nordnet har en likviditetsportfölj för att hantera överskottslikviditet som i huvudsak består av obligationer med hög rating, t.ex. säkerställda obligationer, obligationer emitterade av stat samt tillgodohavanden i centralbank eller bank. Ytterligare information kring likviditetsportföljen återfinns i Nordnets årsredovisning <https://nordnetab.com/> under not 7.

Nordnet Bank AB är medlemmar i Svenska Riksbanken, Norges Bank, Bank of Finland och Danska Nationalbanken vilket ytterligare stärker likviditetsberedskapen.

Tabell 12, Nyckeltal, likviditetsreserv

	2020-12-31	2019-12-31
Likviditetsreserv/Inlåning från allmänheten	62,0%	54,0%
Utlåning till allmänheten/Inlåning från allmänheten	33,7%	35,8%
<b>Likviditetstäckningskvot</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
Konsoliderad situation	417,5%	516,2%
Nordnet Bank AB	416,2%	514,6%

## 9.2. Intecknade och icke-intecknade tillgångar

I tabell 13 redovisas medianvärdet för de fyra senaste kvartalen över bolagets intecknade och icke-intecknade tillgångar. Intecknade tillgångar utgörs till övervägande del av obligationer och används som säkerheter för bolagets åtaganden i samband med värdepappershandel och clearing både intern och för kunders räkning.

Tabell 13, Intecknade och icke-intecknade tillgångar

2020-12-31		Redovisat värde av intecknade tillgångar	Verkligt värde av intecknade tillgångar	Redovisat värde av icke-intecknade tillgångar	Verkligt värde av icke-intecknade tillgångar
MSEK					
		010	040	060	090
010	Det rapporterade institutets tillgångar	3 572	-	68 242	-
030	Egenkapitalinstrument	-	-	5	-
040	Räntebärande värdepapper	3 215	3 215	38 745	38 745
050	varav: säkerställda obligationer	2 658	2 658	22 566	22 566
060	varav: tillgångssäkrade värdepapper	-	-	-	-
070	varav: emitterade av nationella regeringar	433	433	11 131	11 131
080	varav: emitterade av finansiella företag	2 781	2 781	24 707	24 707
090	varav: emitterade av icke-finansiella företag	-	-	356	356
120	Övriga tillgångar	338	-	30 141	-
121	varav: lån med fastighet som säkerhet	-	-	5 565	-

Bolaget erhåller i sin verksamhet säkerheter i form av främst egetkapitalinstrument som en del av kreditverksamheten.

Tabell 14, Erhållna säkerheter

2020-12-31		Det verkliga värdet av intecknade erhållna säkerheter eller egna räntebärande värdepapper	Icke-intecknat	
MSEK			010	040
		Verkligt värde av erhållna säkerheter eller emitterade egna räntebärande värdepapper som kan intecknas	Verkligt värde av erhållna säkerheter eller emitterade egna räntebärande värdepapper som kan intecknas	
130	Det rapporterade institutets erhållna säkerheter	-	-	67 107
140	Beviljade kreditlimer	-	-	2 479
150	Egetkapitalinstrumentet	-	-	50 110
230	Övriga erhållna säkerheter	-	-	14 570
250	Totala tillgångar, erhållna säkerheter och emitterade egna räntebärande värdepapper	3 572	-	-

Tabell 15, Inteckningskällor

2020-12-31		Matchande skulder, ansvarsförbindelser eller värdepapperslån	Tillgångar, erhållna säkerheter och andra emitterande värdepapper än säkerställda obligationer och intecknade tillgångssäkrade värdepapper	
MSEK			010	030
		Redovisat värde av valda finansiella skulder	Redovisat värde av valda finansiella skulder	Redovisat värde av valda finansiella skulder
010	Redovisat värde av valda finansiella skulder	19 250	19 250	3 572
011	varav: för lån och förskott	13 167	13 167	122

---

## 10. Risker och riskhantering

Risk definieras som en exponering för en avvikelse från ett förväntat ekonomiskt utfall. Risktagande är en grundläggande del av affärsverksamheten, men Nordnet ska generellt inte exponera sig för risker som inte stöds av en etablerad affärsplan. Riskhantering ska genomföras enligt lämplig praxis så att förhållandet mellan risk och förväntad avkastning optimeras.

Nordnets riskexponeringar utgår ifrån:

- Affärsaktiviteter med avsikt att möta kundbehov såväl som Nordnets egna behov, inom den av styrelsen antagna affärsstrategin
- Nordnets långsiktiga finansiella intressen
- Nuvarande och framtida regulatoriska krav
- Nuvarande och framtida förmåga att kontrollera och mitigera riskexponeringen
- Acceptabla förlustnivåer och kapaciteten att absorbera förluster genom intjäning och kapital

Riskhantering sker i enlighet med ramverket för riskhantering. Ramverket utgörs av ett antal styrdokument som beskriver strategier, processer, rutiner, interna regler, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner. Riskramverket är integrerat i organisationen och täcker samtliga relevanta risker.

Centralt i ramverket är riskaptiten som uttrycker den aggregerade nivån och de typer av risk som Nordnet är villig att exponera sig för inom riskkapaciteten, och i enlighet med affärsmodellen, för att uppnå strategiska mål. Riskaptiten anger den maximala accepterade riskexponeringen på generell nivå såväl som för specifika risker. Den är anpassad till Nordnets affärsstrategi, och limiterna ska beslutas av styrelsen samt utvärderas och uppdateras regelbundet.

Riskkultur definieras som de normer, attityder och beteenden kring riskmedvetenhet, risktagande och riskhantering och de kontroller som formar beslut om risker. Riskkulturen inverkar på de beslut som ledningen och medarbetarna fattar i den dagliga verksamheten och påverkar därmed vilka risker de tar. Nordnet ska ha en sund riskkultur som säkerställer en gemensam syn på risktagande baserat på riskmedvetenhet samt förståelse för de specifika riskerna och riskaptiten. Resurserna och kompetensen i affärsorganisationen och kontrollfunktionerna ska anpassas till omfattningen av det arbete som utförs i respektive enheter.

### 10.1. Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att Nordnet inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser och där eventuella säkerheter inte täcker Nordnets fordran.

Nordnets exponering för kreditrisker uppstår företrädesvis vid kreditgivning vilket innebär risken att ådra sig förluster på grund av att kredittagare av olika skäl inte kan uppfylla sina betalningsskyldigheter. Utlåning till allmänheten utgörs av portföljbelåning, utlåning mot säkerhet i marknadsnoterade värdepapper och fondandelar. I Sverige erbjuder Nordnet även bolån samt privatlån utan säkerhet.

Nordnets kreditgivning ska präglas av god etik, hög kvalitet och kontroll och sker därför utifrån av styrelsen fastställda policys som anger ramverket för kreditbedömning, kreditriskhantering, kreditriskrapportering samt riskaptiten. VD ansvarar för att mer detaljerade kreditinstruktioner

---

fastställs. Det ligger i koncernens intresse att kreditgivningen inte medför att kredittagare tar onödiga risker. Samtliga krediter bedöms inom en separat avdelning som finns centralt i koncernen. Som stöd nyttjas internt utvecklade riskklassificeringsverktyg. Före kreditgivning ska samtliga krediter identifieras och bedömas utifrån den enskilde kredittagarens ekonomiska förutsättningar och återbetalningsförmåga på såväl kort som lång sikt. Koncernen följer kontinuerligt upp kredittagarnas återbetalningsförmåga. Detta blir särskilt viktigt vid krediter utan säkerhet.

Kreditvärdering sker genom egenutvecklade scoring- och ratingmodeller samt sedvanlig kreditupplysning. Scoringmodellen predicerar risken för fallissemang baserat på den information som registrerats vid ansökan, kreditupplysning och intern skötsamhet.

Nordnet eftersträvar en väldiversifierad kreditportfölj prissatt utifrån dess riskexponering med en god balans mellan risk och avkastning. Det interna riskklassificeringssystemet utgör en central del i koncernens process för kreditgivning, kredituppföljning samt kvantifiering av kreditrisken i portföljen. Nordnet kan därigenom uppskatta risken för fallissemang och framtida förluster. Detta påverkar även prissättningen i form av den ränta som erbjuds kunden. Uppföljning av kreditrisken samt dynamiken i kreditportföljen sker löpande för att säkerställa att risknivån är i linje med den av styrelsen beslutade riskaptiten. Modellerna granskas och valideras regelbundet av oberoende riskkontroll.

### Portföljbelåning

Vid portföljbelåning är de avgörande bedömningsgrunderna för Nordnet värdet och kvaliteten på säkerheten i form av belåningsbara värdepapper på kundens depå samt kundens kreditvärdighet. Belåningsvärdet beträffande säkerheterna utvärderas i enlighet med en intern modell som utgår från det enskilda värdepapprets kvalitet, likviditet och volatilitet. Baserat på detta och återbetalningsförmågan tilldelas kunden en kreditlimit. Högsta tillåtna belåningsgrad för ett enskilt värdepapper är maximalt 90 procent. Den genomsnittliga belåningsgraden på uppgick per 2020-12-31 till 19,5 procent. Nordnets kreditavdelning bevakar löpande belåningsgraden på såväl individuell som aggregerad nivå. Antalet depåer som utnyttjade kredit uppgick till ca 20 100 (16 000) st per den 31 december 2020.

I en situation där exponeringen (negativt saldo/utlåning + negativa marknadsvärden för blankningar + säkerhetskrav derivat) överstiger säkerheternas belåningsvärde uppstår så kallad överbelåning. Kunden måste då åtgärda den uppkomna bristen, antingen genom att sälja av värdepapper, tillskjuta ytterligare likvida medel och/eller tillföra ytterligare värdepapper med belåningsvärde. Om det inte åtgärdas inom angiven tidsram har Nordnet möjlighet att sälja värdepapper i den utsträckning som krävs för att åtgärda överbelåningen. Nordnet har dock alltid möjligheten att åtgärda en överbelåning direkt. Överbelåningen uppgick per 31 december 2020 till totalt 5,4 (6,0) MSEK, vilket motsvarar 0,06 procent av den totala utlåningen för portföljbelåningen. I en situation där exponering uppstått på en depå där godkänt belåningsavtal saknas uppstår så kallad övertrassering. Kunder måste åtgärda övertrassering och om så inte sker inom angiven tidsram har Nordnet möjlighet att sälja värdepapper för att reglera. Övertrasseringen uppgick per 31 december 2020 till 25,3 (16) MSEK.

Nordnet genomför löpande stresstester för att bedöma och beräkna risken för förluster som kan uppstå vid kraftiga börsfall och på grund av koncentrationer i säkerheterna.

---

Portföljbelåningen (utlåning till kunder med kreditlimiter) uppgick per årsskiftet till 9 839 (7 562) MSEK och marknadsvärdet för säkerheterna uppgick till 50 393 (34 251) MSEK. Reserv för befarade kreditförluster uppgick till 23,2 (20) MSEK.

### Bolån

Nordnet erbjuder bolån på den svenska marknaden med en maximal belåningsgrad på 60 procent. All kreditgivning är säkerställd med pantbrev i villor och bostadsrätter med Nordnet som ensam innehavare av panten. Pantens värde beräknas utifrån Nordnets värderingsregler. Till grund för värderingen ligger data från extern part: statistik värdering eller värdering från mäklare alternativt auktoriserad värderingsman. Vid köp av bostad kan köpeskillingen användas som en komponent för att fastställa pantens värde. Omvärdering sker årligen eller oftare vid behov. Nordnet har även kompletterande säkerheter i låntagarnas värdepappersdepåer hos Nordnet.

Nordnet beviljar endast bolån efter sedvanlig kreditprövning, vilket inkluderar en kvar att leva på kalkyl (KALP) där samtliga inkomster och utgifter för låntagarens hushåll tas i beaktande för att kontrollera att låntagaren klarar av ett scenario med nuvarande ränta plus 5 procentenheter. Samtliga lån omfattas av regulatoriska krav avseende amortering. Räntan följer en räntetrappa som kan ändras om förutsättningarna förändras i form av minskade tillgångar som kvalificerar en viss rabatt eller att bostadens värde minskar.

Resultatet av stresstest av de pantsatta säkerheterna med ett prisfall om upp till 20 procent ger inga förväntade kreditförluster vilket är en följd av låga belåningsgrader och kompletterande säkerheter i värdepapper i kundernas depåer. Utlåningen uppgick per årsskiftet till 6 493 (4 515) MSEK. 85 (86) procent av utlåningen avser låntagare bosatta i Stockholm, Göteborg och Malmö. Den genomsnittliga belåningsgraden uppgick till 39,2 (36) procent. Reserv för befarade kreditförluster uppgick till 7 (5) KSEK.

### Privatlån utan säkerhet

Nordnet erbjuder privatlån upp till 500 KSEK utan krav på säkerheter till privatpersoner i Sverige. Denna typ av utlåning har med anledning av detta en högre inneboende kreditrisk än i Nordnets övriga kreditgivning. För dessa lån tillämpas en individuell prissättning som speglar risken. Vid analys av kreditrisken används en ökad arbetslöshet som stress för att mäta återbetalningsnivåerna och reservsättningen.

Kreditbedömning avseende privatlån sker genom egenutvecklade riskmodeller tillsammans med sedvanliga kreditupplysningar. Riskmodellen predicerar risken för fallissemang baserat på den information som registrerats vid ansökan, kreditupplysning och intern skötsamhet. Ett kreditbeslut ska fattas på aktuella uppgifter, varför en ansökan inte får vara äldre än 30 dagar.

Det interna riskklassificeringssystemet utgör en central del i koncernens process för kreditgivning, kredituppföljning samt kvantifiering av kreditrisken i portföljen. Nordnet kan därigenom uppskatta risken för fallissemang och framtida förluster. Detta påverkar även prissättningen i form av den ränta som erbjuds kunden. Uppföljning av kreditrisken samt dynamiken i kreditportföljen görs löpande för att säkerställa att risknivån är i linje med den av styrelsen beslutade riskkapiten. Modellerna granskas och valideras regelbundet internt eller av en oberoende konsultbyrå.

Utlåningen uppgick vid årsskiftet till 4 395 (4 129) MSEK under varumärkena Konsumentkredit och Nordnet. Privatlån är uppdelat på tre olika produktnamn: Konsumentlånet, Flexlånet och



Toppenlånet som är fördelade på 25 948 (26 255) lån. Reserv för förväntade kreditförluster uppgick till 82 (78) MSEK.

## 10.2. Motpartsrisk

Motpartsrisiker uppstår i form av emittentrisiker i likviditetsportföljen, risker mot kontohållare för bankinlåningen, avvecklingsrisker, samt risker mot clearinginstitut och CCP:er. Avvecklingsrisk utgörs av risken att motparten i en affär inte kan fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera avtalade värdepapper och att priset på det finansiella instrumentet har förändrats när affären måste göras om med en ny motpart.

Som en följd av Nordnets verksamhet är en stor del av motpartsrisiken relaterad till affärsflödet från börserna på de nordiska marknaderna. Riskerna begränsas genom användandet av etablerade clearingorganisationer som till exempel Euroclear och Nasdaq OMX.

Motpartsrisiker uppstår även vid placering av Nordnets likviditetsöverskott och när koncernen säkrar sina valutarisken exponeringar. Likviditetsöverskott placeras på bankkonton och i statsskuldväxlar eller i andra räntebärande tillgångar. Motpartsrisiker begränsas genom medvetna val av motparter med hög kreditkvalitet samt att avtal om derivatinstrument ingås med ett flertal olika finansiella motparter. Handel med derivatinstrument styrs av ISDA-avtal och dess säkerheter av CSA-avtal.

Tabell 16 visar kreditbetyg för koncernens innehav i finansiella instrument. Enligt koncernens finanspolicy får innehav i räntebärande instrument inneha en rating om lägst BBB-. För säkerställda obligationer har obligationens rating använts, för övriga används emittentens rating. Nordnet tillåter investeringar i icke ratade tillgångar utgivna av stat, kommun eller landsting. Nordnet använder sig av kreditvärderingar publicerade av Standard & Poor's (S&P), Moody's och Fitch. Tabell 16 förklarar sambandet mellan de olika institutens rating och kreditkvalitetssteg.

Tabell 16 Kreditkvalitetssteg

Kreditkvalitetssteg	Extern rating institut		
	S&P	Moody's	Fitch
Steg 1	AAA till AA-	Aaa till Aa3	AAA till AA-
Steg 2	A+ till A-	A1 till A3	A+ till A-
Steg 3	BBB+ till BBB-	Baa1 till Baa3	BBB+ till BBB-
Steg 4	BB+ till BB-	Ba1 till Ba3	BB+ till BB-
Steg 5	B+ till B-	B1 till B3	B+ till B-
Steg 6	CCC+ och lägre	Caa1 och lägre	CCC+ och lägre

Tabell 17, Kreditbetyg för finansiella tillgångar

2020-12-31 MSEK	Kreditkvalitetssteg						TOTALT
	1	2	3	4	5	6	
<b>Tillgångar</b>							
Utlåning till Kreditinstitut	301	2 560	46	-	-	19	2 926
Utlåning till Allmänhet	-	-	-	-	-	20312	20 312
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	7	7
Belåningsbara Statsskulder mm	29 604	-	119	-	-	557	30 280
Obligationer och andra räntebärande vp (ej belåningsbara)	419	192	978	-	-	747	2 336
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	5 489	-	-	-	-	0	5 489
<b>Summa</b>	<b>35 812</b>	<b>2 751</b>	<b>1 142</b>			<b>21 641</b>	<b>55 861</b>

2019-12-31 MSEK	Kreditkvalitetssteg						TOTALT
	1	2	3	4	5	6	
<b>Tillgångar</b>							
Utlåning till Kreditinstitut	434	1 353	29	-	-	30	1 846
Utlåning till Allmänhet	-	-	-	-	-	16128	16 128
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	6	6
Belåningsbara Statsskulder mm	25 559	-	-	-	-	831	26 390
Obligationer och andra räntebärande vp (ej belåningsbara)	1 385	409	39	-	-	40	1 873
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>27 378</b>	<b>1 762</b>	<b>68</b>			<b>17 035</b>	<b>46 243</b>

### 10.3. Koncentrationsrisk

Koncentrationsriskerna uppstår i engagemang som är koncentrerade till exempelvis ett fåtal kunder, en viss bransch, värdepapper emitterade av en viss emittent, eller ett specifikt geografiskt område. Koncentrationsriskerna kan också uppstå när grupper av exponeringar uppvisar en betydande grad av samvariation.

Nordnet har ett tjänste- och produktutbud som riktas mot ett brett spektrum av kunder i hela Norden med förhållandevis låga exponeringsbelopp per kund, god geografisk spridning och stor variation i sitt handelsbeteende. Nordnet har etablerade rutiner och arbetssätt som syftar till att undvika koncentrationer mot enskilda emittenter. Kreditportföljerna uppvisar begränsade exponeringar mot enskilda kredittagare och är väl spridd på de geografiska marknaderna. Bolåneportföljen har en stor koncentration mot de tre storstadsområdena i Sverige. Nordnet bevakar koncentrationsriskerna löpande och mäter specifikt tre olika typer av koncentrationsrisk:

- Koncentration mot enskilda motparter (namnkoncentration)
- Koncentration mot enskilda motparter (branschkoncentration)
- Koncentration mot enskilda länder eller regioner (geografisk koncentration)

### 10.4. Marknadsrisk

Marknadsrisk hänförs till risken att det verkliga värdet på ett finansiellt instrument eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument påverkas av förändringar i marknadspriser. Nordnet exponeras för marknadsriskerna i form av ränterisk, valutakursrisk och aktiekursrisk. Då Nordnets verksamhet är uppbyggd kring kundhandel och inte bedriver någon handel för egen räkning är ränteriskerna företrädesvis hänförliga till bankboken. Valutakursriskerna uppstår vid skillnader

---

mellan tillgångar respektive skulder i olika valutor. Riskaptiten för marknadsrisk är låg varmed strategin är att matcha tillgångar och skulder avseende valutor, ränteindex och bindningstider.

### Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde på framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Ränterisk i form av prisrisk och kassaflödesrisk uppkommer vid löptidsobalans mellan tillgångar och skulder samt i förändringar av tillgångars värde till följd av förändringar i marknadsräntorna.

Nordnets kreditgivning sker företrädesvis till rörlig ränta och finansieras huvudsakligen av inlåning till rörlig ränta. Ränterisken bedöms vara begränsad då kreditomsättningshastigheten är relativt hög, samt att kreditavtalen tillåter räntejusteringar med relativt kort periodicitet. Styrelsen har fastställt limiter för maximal ränteriskenivå och räntekänsligheten mäts och rapporteras dagligen till Risk Control och CFO. Vid varje kvartalsskifte genomförs dessutom en känslighetsanalys av portföljen i samband med ränteriskrapporteringen till Finansinspektionen.

Koncernens ränterisk i räntebärande placeringar uppgick per balansdagen till 215,0 (79,7) MSEK vid en parallellförskjutning uppåt av marknadsräntan om två (en) procentenhet, vilket skulle belasta resultatet efter skatt och minska det egna kapitalet med 162,3 (62,6) MSEK.

En förteckning över räntebindingstider för tillgångar och skulder finns i tabell 18. Räntenettorisken illustrerar hur mycket räntenettot påverkas vid en förändring av marknadsräntan med en procentenhet.

Tabell 18, Räntebindningstid för Koncernen

2020-12-31										
Tillgångar	0-1 mån	2-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Utan räntebindning	Totalt
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker	3 100 458	-	-	-	-	-	-	-	-	3 100 458
Utlåning till kreditinstitut	2 895 732	-	-	-	-	-	-	-	-	2 895 732
Utlåning till allmänheten	13 818 672	6 493 184	-	-	-	-	-	-	-	20 311 856
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	-	-	-	7 314	7 314
Belåningsbara statsskuldsförbindelser mm.	7 006 033	13 226 124	9 151 966	579 115	114 183	154 196	47 942	-	-	30 279 559
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	573 117	840 928	198 332	310 256	413 807	-	-	-	-	2 336 440
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	1 270 144	2 397 802	1 659 186	104 989	20 701	27 955	8 692	-	-	5 489 469
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	111 353 871	111 353 871
<b>Summa tillgångar</b>	<b>28 664 156</b>	<b>22 958 038</b>	<b>11 009 484</b>	<b>994 360</b>	<b>548 691</b>	<b>182 151</b>	<b>56 634</b>	<b>-</b>	<b>111 361 185</b>	<b>175 774 699</b>
Skulder										
Totalt										
In- och upplåning från allmänheten	52 552 788	-	-	-	-	-	-	-	-	52 552 788
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	111 228 534	111 228 534
<b>Summa skulder</b>	<b>52 552 788</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>111 228 534</b>	<b>163 781 322</b>
Differens mellan tillgångar och skulder	-23 888 632	22 958 038	11 009 484	994 360	548 691	182 151	56 634	-	132 651	11 993 377
Antagen återstående räntebindningstid, år (nuvärde)	0,04	0,21	0,42	0,79	1,50	2,50	3,50	4,50	-	-
Antagen förändring av räntan %	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-
Vikter	0,08%	0,42%	0,84%	1,58%	3,00%	5,00%	7,00%	9,00%	-	-
<b>Total räntenettorisik</b>	<b>-19 111</b>	<b>96 424</b>	<b>92 480</b>	<b>15 711</b>	<b>16 461</b>	<b>9 108</b>	<b>3 964</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215 036</b>
2019-12-31										
Tillgångar	0-1 mån	2-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Utan räntebindning	Totalt
Kassa och tillgodohavanden i centralbanker	409 538	-	-	-	-	-	-	-	-	409 538
Utlåning till kreditinstitut	2 281 612	-	-	-	-	-	-	-	-	2 281 612
Utlåning till allmänheten	11 612 327	4 515 450	-	-	-	-	-	-	-	16 127 777
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	-	-	-	6 575	6 575
Belåningsbara statsskuldsförbindelser mm.	7 643 310	6 877 467	4 707 086	892 016	1 469 767	362 980	83 229	-	-	22 035 855
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	715 664	754 654	93 374	-	-	-	-	-	-	1 563 692
Återinvesterade tillgångar i försäkringsrörelsen	1 617 438	1 455 374	996 089	188 764	311 024	76 812	17 612	-	-	4 663 113
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	74 954 693	74 954 693
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 279 889</b>	<b>13 602 945</b>	<b>5 796 549</b>	<b>1 080 780</b>	<b>1 780 791</b>	<b>439 792</b>	<b>100 841</b>	<b>-</b>	<b>74 961 268</b>	<b>122 042 855</b>
Skulder										
Totalt										
In- och upplåning från allmänheten	45 011 677	-	-	-	-	-	-	-	-	45 011 677
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	73 973 396	73 973 396
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>45 011 677</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73 973 396</b>	<b>118 985 073</b>
Differens mellan tillgångar och skulder	-20 731 788	13 602 945	5 796 549	1 080 780	1 780 791	439 792	100 841	-	987 872	-
Antagen återstående räntebindningstid, år (nuvärde)	0,04	0,16	0,36	0,71	1,39	2,25	3,07	3,85	-	-
Antagen förändring av räntan %	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	-	-
Vikter	0,04%	0,16%	0,36%	0,71%	1,39%	2,25%	3,07%	3,85%	-	-
<b>Total räntenettorisik</b>	<b>-8 293</b>	<b>21 765</b>	<b>20 868</b>	<b>7 717</b>	<b>24 664</b>	<b>9 873</b>	<b>3 096</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79 689</b>

## Valutakursrisk

Valutakursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Nordnets hemmamarknad är Norden varmed valutaexponering huvudsakligen uppstår i NOK, DKK och EUR men det finns även valutaflöden i exempelvis GBP, CAD och USD. Nordnet genomför dagligen valutaväxlingar för att begränsa valutakursrisken och innehar endast mindre flödesrelaterade valutapositioner över mer än en bankdag. För att ytterligare begränsa valutarisken placerar gruppen likviditet i samma valuta som inlåning och därmed i samma valuta som skulden uppstår i. Enligt med av styrelsen fastställd policy mäter och rapporterar Nordnet sin valutakursrisk löpande. Policyn innehåller limiter för maximalt tillåten nettoexponering i utländsk valuta.

---

### Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från en aktie varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Nordnets direkta exponering mot aktiekursrisk är låg då koncernen normalt inte innehar egna positioner. Vid årsskiftet uppgick den totala egna exponeringen mot aktiekursrisk till 7,3 (6,6) MSEK. En generell förändring av aktiekurserna om 10 procent innebär en risk om cirka 0,7 (0,7) MSEK, vilket skulle belasta resultatet efter skatt och minska det egna kapitalet med 0,5 MSEK. I samband med att Nordnet deltar som distributör vid nyemissioner och spridningserbudanden kan Nordnet även välja att delta som garant för del av emissionen. Inga sådana garantier ställdes över årsskiftet.

---

## 10.5. Operativ risk

Operativ risk avser risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk, compliance- och HR-risk. Förutom alla de risker som kan sammankopplas med mänskliga fel och misstag kan typiska exempel på operativa risker vara; datorhaveri, nyckelpersonberoende, bedrägerier, bristande efterlevnad av lagar och interna regelverk eller externa händelser som brand, naturkatastrofer, sabotage eller förändringar av lagar och regelverk.

För att upprätthålla en god intern kontroll av operativa risker har Nordnet väl fungerande system och rutiner samt löpande utbildning av personal. Primärt ansvariga för hantering av operativa risker är de enskilda avdelningarna och funktionerna ute i organisationen. Självutvärderingsprocessen omfattar identifiering och utvärdering av operativa risker i samtliga väsentliga processer. Självutvärderingen baseras på en gemensam metod och dokumenteras i ett gemensamt systemstöd. Resultatet rapporteras årligen till styrelse och VD. Utifrån självutvärderingen samt inträffade incidenter identifierar Nordnet operativa risker i sina produkter, tjänster, funktioner, processer och IT-system. Riskkontrollfunktionen stöttar och vägleder avledningar i deras riskarbete samt utför den oberoende uppföljningen av hanteringen av operativa risker och rapporterar till styrelse och VD.

Av Nordnets verksamhet följer att IT-risker och informationssäkerhet är av stor betydelse. Den snabba tekniska utvecklingen skapar inte bara möjligheter utan även hot i form av cyberattacker, insiderattacker, IT-störningar och online-bedrägerier.

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

Nordnets verksamhet och system kan därmed påverkas av störningar eller avbrott på grund av olika externa och interna händelser. Långvariga driftstörningar i Nordnets ICT-system och Nordnets tjänster kan orsakatransaktionsproblem innefattande bland annat att kunder inte kunnat handla värdepapper eller inte ha tillgång till rätt information.

Tekniska fel, bedrägerier, eller externa händelser som orsakar avbrott i verksamheten kan även resultera i förlust av data.

Cyberhotet mot den digitala finanssektorn i allmänhet är omfattande och Nordnets verksamhet är därmed exponerad för cyberattacker, insiderattacker och bedrägerier. Det finns en risk att brister i, eller kringgående av, Nordnets data och cybersäkerhetsåtgärder, kan resultera i ett intrång och/eller en förlust. Sådana förluster kan föranledas av bland annat DDoS-attacker, virus, spionprogram eller annan obehörig åtkomst till, eller skada på, Nordnets system eller data. De tekniker som används för att bereda sig obehörig åtkomst till, eller sabotera system och data förändras ständigt, blir allt mer sofistikerade och kanske inte är kända förrän de används mot Nordnet eller dess samarbetspartners.

---

För Nordnet är upprätthållandet av en hög cybersäkerhetsnivå grundläggande i form av ett starkt, digitalt skalskydd med höga säkerhetsnivåer. Nordnet har vidare under de senaste två åren genomfört ett omfattande projekt med att uppgradera och byta ut IT-plattformen för att kunna erbjuda en användarupplevelse i världs- klass avseende gränssnitt, produkter och stabilitet. Projektet är planerat att fortgå under 2021. Utveckling och utfall följs noga upp av såväl företagsledning som styrelse. En särskild funktion för IT-säkerhet arbetar med att identifiera, förebygga och kontrollera risker relaterade till Nordnets IT-system.

## Bilaga 1, Kapitalbas

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	Förordning (EU) nr 575/2013 Artikelhänvisning
<b>Kärnprimärkapital: Instrument och reserver</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	6 691,2	6 690,9	26 (1), 27, 28, 29
Varav: aktiekapital	1,3	1,0	EBA-förteckning 26 (3)
Varav: överkursfond	6 689,9	6 689,9	
Ej utdelade vinstmedel	-4 323,6	-4 766,2	26 (1) (c)
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	164,3	180,4	26 (1)
Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning	731,6	236,3	26 (2)
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>3 263,4</b>	<b>2 341,5</b>	<b>Summa raderna 1-5a</b>
<b>Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar</b>			
Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-15,7	-18,7	34, 105
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder) (negativt belopp)	-796,1	-832,2	36 (1) (b), 37
Institutets direkta, indirekta och syntetiska innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp över tröskelvärde på 10%, netto efter godtagbara korta positioner) (negativt belopp)	-	-	36 (1) (i), 43, 45, 47, 48 (1) (b), 49 (1) to (3), 79
Varav: uppskjutna skattefordringar som uppstår till följd av temporära skillnader	-	-	36 (1) (c), 38, 48 (1) (a)
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-811,8</b>	<b>-850,9</b>	<b>Summa raderna 7-20a, 21, 22 och 25a-27</b>
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>2 451,6</b>	<b>1 490,6</b>	<b>Rad 6 minus rad 28</b>
<b>Primärkapitaltillskott: instrument</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	500,0	500,0	51, 52
Varav: klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	500,0	500,0	
<b>Primärkapitaltillskott före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>500,0</b>	<b>500,0</b>	<b>Summa av raderna 30, 33 och 34</b>
<b>Primärkapitaltillskott</b>	<b>500,0</b>	<b>500,0</b>	<b>Rad 36 minus rad 43</b>
<b>Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + primärkapitaltillskott)</b>	<b>2 951,6</b>	<b>1 990,6</b>	<b>Summa av raderna 29 och 44</b>
<b>Supplementärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Rad 51 minus rad 57</b>
<b>Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)</b>	<b>2 951,6</b>	<b>1 990,6</b>	<b>Summa av raderna 45 och 58</b>
<b>Totala riskvägda tillgångar</b>	<b>13 518,2</b>	<b>10 090,3</b>	
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>			
Kärnprimärkapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	18,1%	14,8%	92 (2) (a)
Primärkapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	21,8%	19,7%	92 (2) (b)
Totalt kapital (som procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet)	21,8%	19,7%	92 (2) (c)
Institutsspecifika buffertkrav (krav på kärnprimärkapital i enlighet med artikel 92.1 a plus krav på kapitalkonserveringsbuffert och kontryckisk kapitalbuffert, plus systemriskbuffert, plus buffert för systemviktiga institut uttryckt som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	7,1%	9,3%	CRD 128, 129, 130, 131, 133
varav: krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	
varav: krav på kontryckisk kapitalbuffert	0,1%	2,3%	
varav: krav på systemriskbuffert	-	-	
varav: buffert för globalt systemviktigt institut eller för annat systemviktigt institut	-	-	
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	13,6%	10,3%	CRD 128
<b>Belopp under tröskelvärdena för avdrag (före fastställande av riskvikt)</b>			
Institutets direkta och indirekta innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp under tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	126,5	126,5	36 (1) (i), 45, 48

\*Uppställningen av kapitalbasen enligt Bilaga 1 i EU-kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013. Rader i uppställningen enligt förordningen som är tomma har exkluderats i den här tabellen för bättre översyn.

\*Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.



## Bilaga 2, Poster i balansräkningen enligt IFRS som ingår i total kapitalbas

MSEK	Enligt balansräkning	Rad i Upplysningar om Kapitalbas (bilaga 1)
<b>Tillgångar</b>	<b>2020-12-31</b>	
Immateriella tillgångar	-849	8
<b>Skulder</b>		
Efterställda skulder	0	58
Uppskjutna skatteskulder	53	8
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1	1
Överkursfond	6 690	1
Kapitalinstrument klassade som AT1 kapital	500	30
Övriga reserver	164	3
Balanserat resultat	-4 324	2
Periodens resultat	1 110	5a
Avdrag för tillgänglig del av periodens resultat	-378	5a

MSEK	Enligt balansräkning	Rad i Upplysningar om Kapitalbas (bilaga 1)
<b>Tillgångar</b>	<b>2019-12-31</b>	
Immateriella tillgångar	-897	8
<b>Skulder</b>		
Efterställda skulder	0	58
Uppskjutna skatteskulder	65	8
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1	1
Överkursfond	6 690	1
Kapitalinstrument klassade som AT1 kapital	500	30
Övriga reserver	180	3
Balanserat resultat	-4 766	2
Periodens resultat	436	5a
Avdrag för tillgänglig del av periodens resultat	-200	5a

## Bilaga 3, Tabell över de viktigaste delarna i kapitalinstrument

Rad	Nordnets kapitalinstrument	Stamaktier	AT1-instrument
1	Emittent	Nordnet AB (publ)	Nordnet AB (publ)
2	Unik identifieringskod (t.ex. identifieringskod från Cusip, ISIN or Bloomberg för privata placeringar)	N/A	ISIN SE0012350627
3	Reglerande lag(ar) för instrumentet	Svensk rätt	Svensk rätt
<b>Rättslig behandling</b>			
4	Övergångsbestämmelser enligt kapitalkravsförordningen	Kärnprimärkapital	Primärkapital
5	Bestämmelser enligt kapitalkravsförordningen eller övergångsperioden	Kärnprimärkapital	Primärkapital
6	Godtagbara på individuell/grupp (undergruppsnivå)/individuell och grupp (undergrupps)nivå	Individuell/Grupp	Individuell/Grupp
7	Instrumenttyp	Kärnprimärkapital i enlighet med artikel 28 i (EU) 575/2013	Primärkapital i enlighet med artikel 52 i (EU) 575/2013
8	Belopp som redovisas i lagstadgat kapital (valuta i miljoner, enligt senaste rapporteringsdatum)	1 250,0	500 MSEK
9	Instruments nominella belopp	1 250,0	500 MSEK
9a	Emissionspris	N/A	1,0
9b	Inlösenpris	N/A	1,0
10	Redovisningsklassificering	Eget kapital	Eget kapital
11	Ursprungligt emissionsdatum	N/A	2019-03-14
12	Eviga eller tidsbestämda	Eviga	Eviga
13	Ursprunglig förfallodag	Ingen förfallodag	Ingen förfallodag
14	Emittentens inlösenrätt omfattas av krav på förhandstillstånd från tillsynsmyndigheten	N/A	Ja
15	Valfritt inlösendatum, villkorade inlösendatum och inlösenbelopp	N/A	2024-03-21
16	Efterföljande inlösendatum, i förekommande fall	N/A	Kvartalsvis
<b>Kuponger/utdelningar</b>			
17	Fast eller rörlig utdelning/kupong	N/A	Rörlig
18	Kupongränta och eventuellt tillhörande index	N/A	STIBOR + 675 baspunkter
19	Förekomst av utdelningsstopp	N/A	Nej
20a	Helt skönsmässigt, delvis skönsmässigt eller obligatoriskt (i fråga om tidspunkt)	Helt skönsmässigt	Helt skönsmässigt
20b	Helt skönsmässigt, delvis skönsmässigt eller obligatoriskt (i fråga om belopp)	Helt skönsmässigt	Helt skönsmässigt
21	Förekomst av step-up eller annat incitament för återlösen	N/A	N/A
22	Icke-kumulativa eller kumulativa	N/A	Icke-kumulativa
23	Konvertibla eller icke-konvertibla	N/A	Icke-konvertibel
24	Om konvertibla, konverteringstrigger(s)	N/A	N/A
25	Om konvertibla, helt eller delvis	N/A	N/A
26	Om konvertibla, omräkningskurs	N/A	N/A
27	Om konvertibla, obligatorisk eller frivillig konvertering	N/A	N/A
28	Om konvertibla, ange typ av instrument som konverteringen görs till	N/A	N/A
29	Om konvertibla, ange emittent för det instrument som konverteringens görs till	N/A	N/A
30	Nedskrivningsdelar	N/A	Ja
31	Om nedskrivning, nedskrivningstrigger(s)	N/A	CET1 ratio lägre än 7%
32	Om nedskrivning, fullständig eller delvis	N/A	Fullständig eller delvis
33	Om nedskrivning, permanent eller tillfällig	N/A	Permanent
34	Om nedskrivningen är tillfällig, beskriv uppskrivningsmekanismen	N/A	N/A
35	Position i prioriteringshierarkin för likvidation (ange typ av instrument som är direkt högre i rangordningen)	AT1	N/A
36	Delar från övergångsperioden som inte uppfyller kraven	N/A	N/A
37	Om ja, ange vilka delar som inte uppfyller kraven	N/A	N/A

\*Uppställning av tabellen enligt Bilaga 2 i EU-kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013.