



Nordax Bank

2016

ÅRSREDOVISNING
Nordax Group AB (publ)



INNEHÅLL

Kort om Nordax	3
VD-ord	4
Mål och utfall	6
Affärsmodell	8
Strategi	9
Prioriteringar	14
Finansiell utveckling	15
Värdegrund	19
Hållbarhet	20
Riskhantering	28
Nordaxaktien	30
Förvaltningsberättelse	33
Ordförandeord	48
Bolagsstyrningsrapport	49
Styrelse	61
Ledning	64
Finansiella rapporter och noter	66
Förslag till vinstdisposition	103
Revisionsberättelse	104
Redovisade och justerade siffror	107
Definitioner	108
Centrala begrepp	109
GRI-index	110
Personalstatistik	113
Årsstämma	114
Finansiell kalender	114
Kontakter	114

Nischbank med hållbar tillväxt i fokus

Nordax är en ledande nischbank i Nord-europa som erbjuder in- och utlåning till knappt 150 000 privatkunder i Sverige, Norge, Finland och Tyskland.

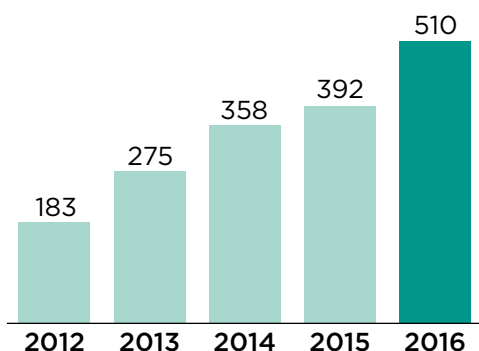
Nordax har cirka 200 anställda som alla arbetar från ett centralt kontor i Stockholm. Vår grundliga, sunda och datadrivna kreditprövningsprocess är vår kärnkompetens. Våra kunder är finansiellt stabila personer. Den typiska lånekunden är cirka 50 år och har en inkomst i nivå med eller högre än snittet i respektive land. Nordax affärsmodell är fokuserad på privatlån utan säkerhet med en diversifiering avseende geografiska marknader och finansieringskällor.

NORDAX STYRKOR

- **Fokuserad affärsmodell** som levererar stadig och sund organisk tillväxt
- **Geografiskt diversifierad utlåning** med tillväxtpotential på samtliga marknader
- **Ledning med gedigen erfarenhet** av branschen och konjunkturcykler
- **Succesiv expansion av verksamheten** till nya geografiska marknader
- **Spetskompetens** i datadriven kreditbedömning
- **Effektiv marknadsföring** där större delen av utlåningen görs genom egna kanaler
- **Stabil kreditkvalitet** baserad på ansvarsfull kreditgivning och finansiellt stabil kundgrupp
- **Diversifierad finansiering** och robust likviditet
- **Solid kapitalgenerering** och **kapitalposition**
- **Central och skalbar plattform** med ökande effektivitet
- **God lönsamhet** som finansierar såväl tillväxt som utdelning

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

MSEK



FINANSIELL UTVECKLING

MSEK

	2016	2015	Δ %
Nettoresultat	446	195	129
Rörelseresultat	573	250	129
Justerat rörelseresultat ²	510	392	30
Utlåning till allmänheten	12 794	10 841	18
Nyutlåning	4 636	4 070	14
Resultat per aktie, SEK	4,02	1,76	128
Justerat resultat ² per aktie, SEK	3,58	2,76	30
Utdelning per aktie, SEK	1,60 ¹	0,50	
Avkastning på eget kapital, %	23,2	11,9	

¹ Styrelsens förslag till årsstämman 2016

² Justeringar har gjorts för att visa underliggande resultat, se sidan 107 för mer information

VD-ord

För Nordax var 2016 ett mycket framgångsrikt år och vi har etablerat oss som en börsnoterad bank med en stark tillväxt av såväl nya kunder, som utlåning och resultat. Vår verksamhet har utvecklats positivt på samtliga marknader med stadig utlåningstillväxt, stabila marginaler och stabil kreditkvalitet. Tillsammans med ökad operationell effektivitet förbättrade det resultatet. För den globala ekonomin var 2016 på många sätt ett år präglad av geopolitisk osäkerhet, relativt låg tillväxt och låga eller negativa räntor.

Våra kunder kommer till oss därför att vi kan möta deras behov till rimliga kostnader. Vi erbjuder våra lånekunder stora lån med rörliga räntor och långa avbetalningstider. För lånekunderna är deras totala månatliga utgift det viktigaste när de väljer långivare. Under året har vi befäst vår marknadsledande position inom stora lån till finansiellt stabila personer. Snittlånet i vår utlåningsportfölj ökade till 156 000 SEK (146 000) och i Finland ökade vi det maximala lånebeloppet till 50 000 EURO. Våra processer för att hantera nya kunder förbättrades och vi har kunnat korta tiden för att hantera låneansökningar. Här finns utrymme för fortsatta förbättringar, inte minst på den tyska marknaden.

Nordax har fördelen att ha alla medarbetare samlade på ett kontor. Det underlättar vår vardag, vår styrning och gör oss snabbfotade. Under 2016 förstärkte vi vår organisation genom externa rekryteringar av ledarkompetens inom bland annat IT, Customer operations och Investor relations. Den landsindelade organisationen som vi inrättade under året för våra kundmötande enheter var ett viktigt steg i att förbättra vår kundservice. Våra medarbetare har varit snabba i att anpassa sig och den nya organisationen har fallit väl ut. Ett kvitto på det är att våra kunder blivit mer och mer nöjda med den service de får från oss enligt de undersökningar som under-

sökningsbolaget Bright regelbundet genomför. Vi har förbättrat kundnöjdheten och stärkt vår relativa position inom branschen. Genom förbättringar av digitala lösningar och kundvänligare processer har vi dessutom åstadkommit det med en högre effektivitet. Vi har en diger utvecklingsagenda framför oss med fokus på att förbättra kundupplevelsen genom bättre digitala lösningar, ökade möjligheter till självservice och förenklade administrativa processer. Det ska över tid fortsatt öka kundnöjdheten, ge mer stimulerande arbetsuppgifter till våra anställda och ge stabila operationella kostnader.

I Nordax affärsmodell är ansvarsfull utlåning och kreditrisk alltid i fokus. Vår starka kundbas borgar för god kreditkvalitet – vår snittkund är idag runt 50 år och har en inkomst i nivå med eller över snittet för landet. Vi är måna om att alltid göra gedigna kreditprövningar och på de marknader där det behövs begär vi in kompletterande data från våra kunder för att säkerställa att vi baserar våra kreditbeslut på korrekta uppgifter. Under året anslöt vi oss till det finska skuldregistret och vi har fortsatt arbeta med att påverka norska myndigheter för att ett skuldregister ska införas i Norge. Genom vår erfarenhet från Sverige och olika ekonomiska cykler vet vi vilken skillnad det kan göra för möjligheten till korrekta kreditbedömningar och hur risken minskar för överskuldssättning i samhället. Vår kreditförlustnivå var under året stabil på 1,4 procent (1,5%).

Vi har en effektiv marknadsföringsmodell där vi själva i hög grad söker upp potentiella lånekunder. Det gör en stor skillnad i kvaliteten i vår kundgrupp och är fortsatt ett mycket kostnads-effektivt sätt att marknadsföra våra produkter. Under året vässades våra direktmarknadsföringsprogram och vi etablerade flera nya lånekanaler för att nå vår önskade målgrupp.

Efterfrågan på privatlån är fortsatt hög i Nord-europa och att växa än snabbare vore enkelt men vi är måna om att växa på rätt premisser. Vi värnar vår kreditkvalitet och att endast låna ut till de kunder som har rätt förutsättningar för att ha ett lån. Ansökningarna under året var rekordmånga och vår nyutlåning var rekordhög 4,6 miljarder SEK, en ökning med 14 procent i jämförelse med 2015.

Riskspridning är en viktig komponent i vår affärsmodell och därför använder vi oss av flera olika finansieringskällor och har ambitionen att matcha utlåning och upplåning med avseende på valuta och löptider. Under året emitterade vi en senior icke-säkerställd obligation, började erbjuda sparprodukter i Tyskland och förlängde och omförhandlade våra finansieringsavtal med internationella banker. Vår diversifierade finansiering minskar kraftigt risken för likviditetsproblem vid omvärldsturbulens och ger oss också flexibilitet och möjlighet att finansiera en betydligt större balansräkning.

Nordax har en stark värdegrund som styr vår dagliga verksamhet. Vi är en bank som är kundfokuserad, enkel, sund och ansvarstagande. Att vara en ansvarsfull aktör är strategiskt viktigt för oss då vi är övertygade om att det genererar långsiktig affärsnytta och är en konkurrensfördel. Vår affärsmodell är konstruerad för att vara hållbar genom ekonomiska cykler och fokuserad på långsiktigt värdeskapande. Under året formaliserade vi vårt hållbarhetsarbete och anslöt oss till FN:s hållbarhetsinitiativ Global Compact. Vi har identifierat våra viktigaste hållbarhetsfrågor i dialog med olika intressentgrupper. Framöver kommer vi fokusera på fyra huvudområden – ansvarsfull kreditgivning, medarbetarnas välmående, affäretik och ansvarsfullt företagande samt effektiv resursanvändning. *Läs mer om vårt hållbarhetsfokus på sidorna 20-27.*

RESULTATKOMMENTAR

Vårt nettoresultat ökade till 446 MSEK (195) och vår avkastning på det växande egna kapitalet var 23 procent. Det justerade rörelseresultatet ökade under 2016 med 30 procent till 510 MSEK och vår låneportfölj växte totalt med 18 procent. Våra marginaler var under året stabila. All vår utlåning sker till rörlig ränta vilket betyder att vi löpande justerar utlåningsräntorna när finansieringskostnader och marknadsräntor ändras vilket ger stabila marginaler. Under året kunde vi sänka utlåningsräntorna till våra befintliga kunder i Sverige och Norge tack vare minskade finansieringskostnader.

Nyutlåningen fortsatte att öka under 2016 och i våra två största marknader, Norge och Sverige, växte utlåningsportföljerna i lokal valuta med 15 respektive 10 procent. Den finska låneportföljen växte under 2016 med 10 procent i lokal valuta och var den marknad som under året hade högst marginaler och lägst kreditförlustnivåer.

Tyskland är vår senaste och än så länge minsta marknad med stor framtida potential. Under året var tillväxten i låneportföljen drygt 30 procent och marginalerna utvecklades positivt. Vårt fokus på den tyska marknaden kommer att öka under 2017 med resursförstärkningar och genom att bredda våra marknadsföringskanaler som komplement till direktreklam.

Våra operativa kostnader har under året varit relativt stabila, tack vare en skalbar plattform och fokus på att förbättra processer. Det justerade K/I talet minskade till 27,3 procent (28,5) och vår ambition är att bli än mer effektiva.

Vår kapitalisering är fortsatt solid och förbättrades under året. Vår goda lönsamhet och vårt starka kassaflöde finansierar såväl en hög tillväxt som utdelning till våra aktieägare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Utsikterna och tillväxtmöjligheterna för Nordax är goda och möjligheterna många. Jag ser fram emot att tillsammans med alla medarbetare fortsätta utveckla bolaget. Under 2017 kommer vi fokusera på att fortsätta våra sunda och hållbara tillväxt, att förbättra kundupplevelsen och stärka kundlojaliteten, öka den operationella effektiviteten och att ytterligare stärka vårt hållbarhetsarbete. Det ska skapa ökade värden för såväl kunder, medarbetare, aktieägare som för samhället i stort.

Vår viktigaste tillgång på Nordax är våra dedikerade medarbetare. Jag vill framföra ett stort tack för alla goda insatser under det gångna året.



Morten Falch
VD
Stockholm 22 mars 2017

Stark lönsamhet ger måluppfyllelse

Nordax har sedan börsintroduktionen 2015 tre finansiella mål. De avser avkastning, kapitalisering och utdelning till aktieägare. Samtliga mål uppfylldes under 2016.

AVKASTNING PÅ GENOMSNITTLIGA LÅN

MÅL

Att bibehålla en avkastning, genom cykeln, på genomsnittliga lån på över 3 procent.

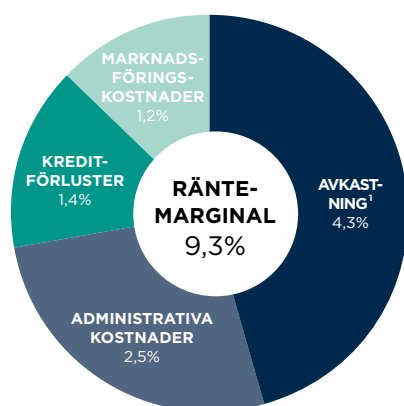
MOTIVERING

För att bedriva en hållbar verksamhet som kan finansiera såväl tillväxt och utdelning till aktieägarna krävs en solid avkastning.

UTFALL

Under 2016 förbättrades den justerade avkastningen på genomsnittliga lån till 4,3% (3,8%). Lönsamheten stärktes främst med hjälp av förbättrade räntemarginaler och ökad operationell effektivitet.

FRÅN RÄNTEMARGINAL TILL AVKASTNING



¹ På genomsnittliga lån

AVKASTNING PÅ GENOMSNITTLIGA LÅN

MÅL

>3,0%

UTFALL

4,3%

KAPITALISERING

MÅL

Att bibehålla en kärnprimärkapitalrelation på över 12 procent och en total kapitalrelation på över 14 procent samt en buffert på minst 1,5 procentenheter över de regulatoriska kraven för kärnprimärkapitalrelationen och den totala kapitalrelationen.

MOTIVERING

Nordax ska vara finansiellt starkt och välkapitaliserat. Kapitalmålet sattes med hänsyn till utdelningsmålet om 40 procent av nettoresultatet och med beaktande av lönsamheten och tillväxtpotentialerna för Nordax. En buffert på minst 1,5 procentenheter bedöms som nödvändig för att ge flexibilitet och kunna hantera eventuella förändringar av kapitalkrav eller volatilitet i tillväxttakt.

UTFALL

Under 2016 stärktes kapitaliseringen och kapitalrelationerna förbättrades med 1,4 procentenheter. Marginalen till de regulatoriska kraven avseende kärnprimärkapital ökade till 4,9 procentenheter och för totalt kapital till 2,9 procentenheter. Förbättringen drevs av god lönsamhet tillsammans med förändrad metod för beräkning av kapitalkrav för operativa risker. Nordax goda lönsamhet under 2016 stärkte kapitaliseringen, finansierade tillväxten i låneportföljen och den föreslagna utdelningen på 40 procent av årets nettoresultat.

UTDELNING

MÅL

Att bibehålla en utdelningsgrad på cirka 40 procent av årets resultat efter skatt.

MOTIVERING

Inför Nordax börsintroduktion beslutade styrelsen att införa en utdelningspolicy. Utdelningsgraden bedöms som rimlig givet Nordax lönsamhet, kapitaliseringsmål, kapitalposition och tillväxtambitioner. Den möjliggör för Nordax att växa samtidigt som den ger ett kassaflöde till våra aktieägare.

UTFALL

För 2016 har Nordax styrelse föreslagit en utdelning om 1,60 SEK per aktie vilket motsvarar en utdelningsgrad om 40 procent. För 2015 var aktieutdelningen 0,50 SEK/aktie vilket avsåg andra halvåret, det vill säga efter börsintroduktionen 2015.

KAPITALISERING

Kärnprimärkapitalrelation

MÅL

>12%

UTFALL

14,0%

UTDELNING

Utdelningsmål

MÅL

~40%

UTFALL

40%

Total kapitalrelation

MÅL

>14,6%

UTFALL

16,0%

Utdelning 2016

1,60 SEK

Beprovad affärsmodell



PRIVATLÅN OCH SPARANDE

Vi erbjuder privatlån utan säkerhet med långa och flexibla avbetalningstider till finansiellt stabila privatkunder. Våra sparkunder erbjuder vi konkurrenskraftiga räntevillkor.



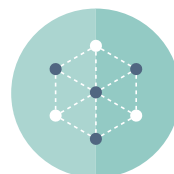
VÅR MARKNADSFÖRING

Vi använder oss totalt av mer än 20 olika kanaler för att nå ut med våra erbjudanden i fyra olika geografier. Merparten av utlåningen sker genom våra egna kanaler där vi själva söker upp kunden med erbjudanden.



CENTRAL PLATTFORM

Alla våra medarbetare arbetar på vårt kontor i Stockholm. Sedan starten 2003 har vi vuxit till cirka 200 anställda som ger service till våra knappt 150 000 kunder i Sverige, Norge, Finland och Tyskland.



DIVERSIFIERAD FINANSIERING

Centralt i vår affärsmodell är att inte förlita oss på en enskild finansieringskälla utan att ha en diversifierad finansieringsstruktur för att matcha tillgångar och skulder avseende löptid och valuta.



DATADRIVEN OCH ANSVARSFULL KREDITGIVNING

Grunden för vår verksamhet är vår expertis inom riskbedömning och marknadsföring. Vi använder oss av sofistikerade datadrivna metoder för att nå våra kunder i vår marknadsföring och för att göra kreditbedömningar.



ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Vi är måna om att bedriva vår verksamhet ansvarsfullt. Det genomsyrar vårt agerande mot kunder, samhälle, myndigheter, investerare och anställda. Sedan 2016 är vi anslutna till FN-samarbetet Global Compact och vi bedriver ett aktivt hållbarhetsarbete.

Fokuserad strategi

Nordax har en fokuserad strategi för att skapa en hållbar och lönsam tillväxt.

PRODUKTER MED VÄRDE FÖR VÅRA KUNDER

Nordax erbjuder större lån utan säkerhet till finansiellt stabila privatkunder som har behov av att överbygga ett glapp mellan utgifter och inkomster. Inriktningen på större privatlån baseras på vår långa erfarenhet av kreditbedömning och våra sofistikerade metoder för att nå vår starka kundgrupp genom riktad marknadsföring.

Många privatpersoner börjar använda krediter som en del av sin ekonomi från att de flyttar hemifrån för att till exempel finansiera studier, körkort, möbelinköp, vitvaror eller andra inköp. Vi vänder oss till kunder när de passerat 30-årsåldern och börjat leva mer stabila liv.

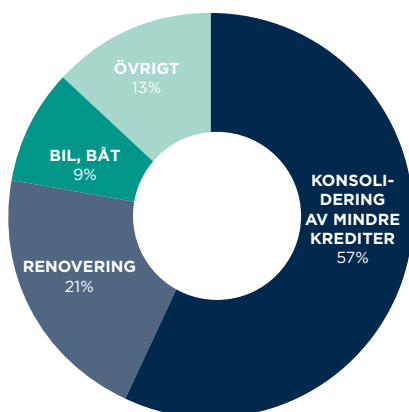
Vi erbjuder våra kunder långa avbetalningstider med möjlighet till snabbare avbetalning utan extra kostnader. Den totala månatliga utgiften för lånet, amorteringar och räntor sammantaget, är det som är mest centralt för våra kunder. Under 2016 var snittbeloppet för nyutbetalda lån

165 000 SEK där snittet är högre i Norge och Sverige och lägre i Finland och Tyskland. Det högsta lånebeloppet vi erbjuder är 500 000 kronor i Norge och Sverige, 50 000 EUR i Finland och 40 000 EUR i Tyskland. Den längsta möjliga avbetalningstiden på våra lån är 15 år. Då vi riktar oss till en stabil och mogen kundgrupp erbjuder vi våra kunder att konsolidera mindre krediter för att minska den månatliga utgiften men också möjligheten att kunna låna till andra inköp eller investeringar.

CENTRAL PLATTFORM GER SKALBARHET

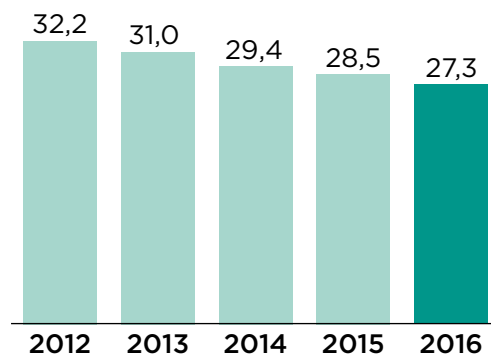
All verksamhet bedrivs från ett centralt kontor i Stockholm varifrån vi hanterar alla våra marknader. I vår kundservice arbetar svenska, norska, finska och tyska medarbetare tillsammans. Att ha all verksamhet centraliserad ger många fördelar. Det förenklar styrning, hantering av regulatoriska frågor, minskar miljöpåverkan och möjliggör korta beslutsvägar. Den centraliserade modellen möjliggör hög skalbarhet och kostnadseffektivitet, något som blir allt viktigare för att vara konkurrenskraftig i en bransch med ett relativt homogent produkt-erbjudande.

ANLEDNING TILL ATT SÖKA LÅN



JUSTERAT K/I TAL

%



FINANSIELLT STABILA KUNDER

Vi vänder oss i huvudsak till kunder mellan 30 och 60 år. Vi undviker att låna ut till yngre personer då de i många fall inte har uppnått den stabilitet som krävs för att vi ska kunna göra en bra kreditbedömning. Våra lånekunder är i genomsnitt 52 år. De är finansiellt stabila med en inkomstnivå i nivå med eller över de nationella snitten och många äger sina egna bostäder. Drygt en fjärdedel av de som har lån hos oss har en medlåntagare. Endast två procent av vår totala utlåning är till kunder under 30 år.

Våra kunder amorterar i genomsnitt cirka 2 procent av sin skuld per månad vilket vi tycker är sunt. Vi erbjuder inte amorteringsfria krediter.

ROBUST KREDITBEDÖMNING GER STABIL KREDITKVALITET

Att bedöma risk är en del av vårt DNA tack vare vår långa erfarenhet från branschen genom olika ekonomiska cykler. Kunskapen, insamlandet och användandet av relevant data över lång tid för att bygga algoritmer för kreditbedömningen är hörnstenar i vår modell. Vi har en datadriven process för kreditbedömningar som börjar redan i marknadsföringen mot finansiellt stabila personer. Den baseras på statistiska modeller som vi ständigt testar och utvecklar.

Processen är delvis automatiserad men många godkännanden granskas manuellt för att säkerställa korrekt data innan slutgiltigt beslut fattas. Minimikriterierna är bland annat att kunden ska ha en fast adress och avsaknad av obetalda och förfallna skulder. Vi sätter sedan poäng på ansökan utifrån till exempel inkomst och familjesituation. För varje land finns en poängmodell som baseras på det historiska resultat för vår låneportfölj.

Poängmodellen utvärderas och granskas varje månad. I kreditprövningen upprättar vi kvaratt-leva på kalkyler och tittar på kundens totala skuldsättningsnivå. Vår kreditprövning är noggrann och under 2016 godkände vi knappt en fjärdedel av de ansökningar som kom in till oss. Det är centralt ur både ett kund- och långsiktigt lönsamhetsperspektiv att aldrig kompromissa med kreditkvalitén.

VÅRA KUNDER

SNITTÅLDER

52 år

ÄGER SIN BOSTAD

67%

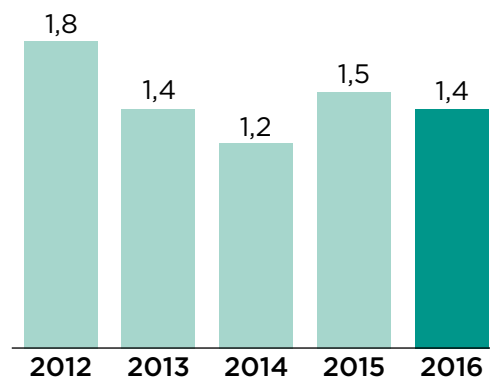
GENOMSNIITTLIG MÅNADSINKOMST

37 000kr

I nivå med eller över de nationella snitten på respektive marknad

KREDITFÖRLUSTNIVÅ

%



STABILA UTLÅNINGSMARKNADER

Nordax är för närvarande aktiv på fyra marknader i Nordeuropa: Sverige, Norge, Finland och Tyskland. De har gemensamma förutsättningar som stabila makroekonomiska utsikter, stabila offentliga finanser, väl utbyggda socialförsäkringssystem samt god tillgång till persondata vilket underlättar kreditbedömningen.

Våra marknader kännetecknas av en bevisad benägenhet hos privatpersoner att betala av sina skulder samtidigt som det finns ett effektivt och rättvist system för rättslig indrivning av skulder. Även möjligheten att via en neutral kronofogdemyndighet få återbetalning via löneutmätning är en viktig gemensam nämnare för de marknader vi verkar i.

Att ha en geografiskt diversifierad utlåning är en styrka då de ekonomiska förutsättningarna och tillväxtpotentialerna på olika marknader varierar över tid.

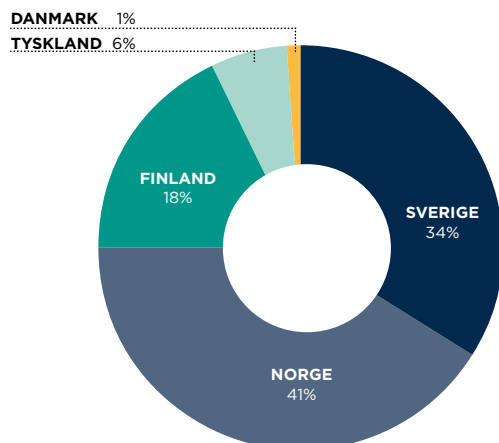
UNIK DISTRIBUTIONSMODELL

Vår marknadsföring är effektiv och strategin bygger på att vi i hög utsträckning själva söker upp våra kunder. Vårt utlåningserbjudande marknadsförs genom flera olika kanaler, främst riktad marknadsföring, men också via låneförmedlare, digitala kanaler och utlåning till befintliga kunder. Riktad marknadsföring är vår kärnkompetens och består av adresserad direktreklam, oadresserad direktreklam och marknadsföring via samarbetspartners. Vi identifierar kluster av potentiella kunder där vi av erfarenhet vet att det kan finnas personer som både har intresse av och ekonomi för att ta ett större lån. Många av våra kunder nås via fysiska brev. På det sättet kan vi säkerställa att vi når de potentiella kunder vi helst vill nå och kunderna får dessutom möjlighet att utvärdera vårt erbjudande i lugn och ro. Vi arbetar ständigt med att optimera svarsnivån och låneansökningarnas kvalitet med hjälp av sofistikerad dataanalys.

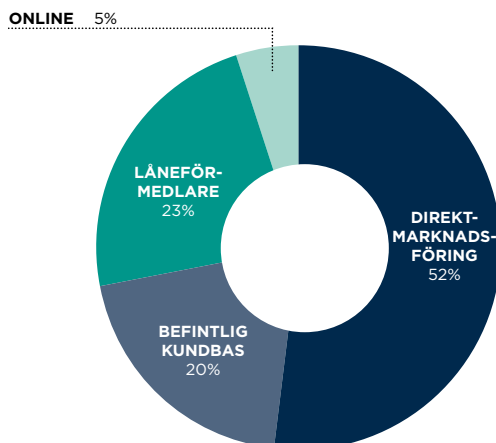
Vi föredrar de direkta marknadsföringskanalerna framför låneförmedlarkanalerna då de är kostnadseffektivare och ger lägre kreditrisk.

I låneförmedlarkanalerna är vi bara verksamma i segmentet där vi har en spetskompetens – att kunna kreditbedöma de större privatlånen. Trots högre andel beviljade lån i de direkta marknadskanalerna så har dessa kanaler genomgående lägre kreditrisk. Effektiviteten och utlåningstillväxten i våra direkta marknadsföringskanaler är god men vi har under de senaste åren också utökat antalet utlåningskanaler för att nå fler individer i vår önskade målgrupp.

UTLÅNINGSPORTFÖLJ PER MARKNAD



NYUTLÅNING PER KANAL



DIVERSIFIERAD FINANSIERING MÖJLIGGÖR TILLVÄXT OCH MINSKAR RISKEN

Nordax har en diversifierad finansieringsstruktur där vi i hög grad matchar utlåning och finansiering avseende löptid, räntebindningstid och valuta. Vår långa erfarenhet av privatlånebranschen har lärt oss att en hållbar affärsmodell inte bör förlita sig på en enskild finansieringskälla.

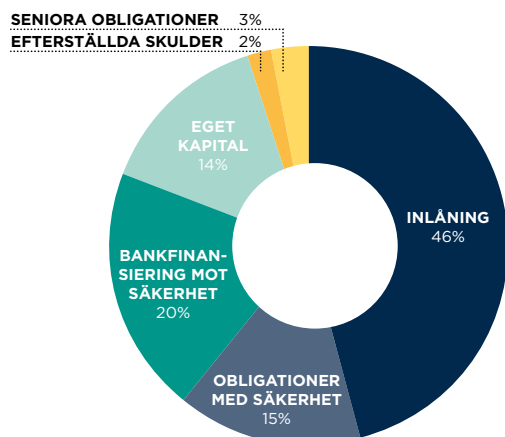
Strategin att ha flera ben att stå på för finansieringen och ha ett konservativt förhållningssätt till likviditet har vi valt för att minska refinansierings- och likviditetsriskerna, vilka är två av de största och viktigaste riskerna vi som bank har att hantera.

Vi finansierar oss genom att ge ut obligationer med säkerhet i vår utlåning (så kallade ABS-obligationer), seniora icke-säkerställda obligationer, bankfinansiering mot säkerhet från internationella banker, inlåning från privatpersoner på samtliga våra marknader och eget kapital.

Att ha en god likviditet är viktigt för oss och vid årsskiftet nyttjade vi cirka 70 procent av inlåningen för att finansiera vår utlåning. Resterande del av inlåningen sätter vi av i en likviditetsreserv. Reserven investeras i räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet (AAA- samt AA-rating) som skulle kunna användas som säkerheter för refinansiering hos centralbanker samt bankplaceringar. Totalt uppgick vår likviditetsreserv vid årsskiftet till 2,2 miljarder SEK och våra likviditetsmått översteg med goda marginaler de regulatoriska kraven.

Med den diversifierade finansieringsplattformen säkerställer vi finansieringen av vår framtida utlåningstillväxt. Den ger flexibilitet beroende på aktuella marknadsförutsättningar. Merparten av våra inlåningskonton har ingen bindningstid och rörlig ränta. I Tyskland erbjuder vi inlåningskonton med fast ränta med bindningstid på ett eller två år.

FINANSIERING OCH EGET KAPITAL



ANSVARSTAGANDE OCH HÅLLBARHET VÅR AFFÄRSMODELL

Långsiktig lönsamhet förutsätter att omvärlden har förtroende för oss som bank. Som noterat bolag har vi ett särskilt stort ansvar mot myndigheter och ägare. Ansvarstagande är en del av vår kultur och präglar vår verksamhet och vårt agerande mot kunder, samhället, myndigheter, investerare och anställda. Grundbulten i Nordax verksamhet är ansvarsfull utlåning där vi i marknadsföringen är transparenta med villkor, prissättning för våra produkter och kundens åtagande. Vi erbjuder bara låneprodukter till kunder som är finansiellt stabila och vi gör alltid en robust kreditbedömning för att minska risken för att våra kunder ska få framtida problem. Våra kunder erbjuds att teckna låneskyddsförsäkring för att minska risken att inte kunna betala tillbaka sina lån vid sjukdom eller arbetslöshet.

Som arbetsgivare är vi måna om våra anställda och deras arbetsmiljö. Genom regelbunden uppföljning och utbildning arbetar vi för att minska ohälsa och förebygga sjukskrivningar. Vi värnar om jämställdhet och mångfald och genomför varje år en lönekartläggning för att säkerställa jämställda löner. Den senaste undersökningen visar att det inte finns några osakliga löneskillnader mellan kvinnor och män.

Affärsetik och regelefterlevnad är centralt för oss och frågan står alltid högst upp på styrelsens agenda. Det är en självklarhet att noga följa alla legala och regulatoriska krav som ställs på oss. De interna resurserna för att säkerställa att vi alltid ligger i framkant inom området har succesivt ökat. Det är angeläget för oss att ha

en god intern styrning och kontroll samt att utbilda vår personal inom området. Vi har en god relation till myndigheter och reglerare, vilket vi värnar om att bibehålla. Vi är måna om att göra rätt för oss och bidra till samhällsutvecklingen. Vi har vårt säte i Sverige och betalar 22 procent i svensk bolagsskatt på vårt beskattningsbara resultat.

Då Nordax bedriver verksamheten från endast ett kontor har vi ingen betydande direkt miljöpåverkan, men miljö- och klimatfrågorna är viktiga för oss. Vårt tydligaste avtryck på miljön är vår distribution av direktreklam till potentiella kunder, där vi strävar efter att använda miljövänligt material. I vår kommunikation med befintliga kunder och i våra interna processer strävar vi efter att minska användandet av papper till förmån för digitala lösningar. *Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på sidorna 20-27.*

ANSVARSTAGANDE OCH HÅLLBARHET

- Ansvarsfull kreditgivning kärnan i vårt hållbarhetsarbete
- Sedan 2016 anslutna till FN-initiativet Global Compact
- Jämställda löner, kvinnor har 1 % högre lön än män för jämförbara arbetsuppgifter
- 60/40 Fördelning män och kvinnor i styrelse
- 50/50 Fördelning män och kvinnor i koncernledningen
- Begränsad direkt miljöpåverkan

JÄMSTÄLLD ORGANISATION

Fördelning män och kvinnor

I STYRELSEN

60/40

Fördelning män och kvinnor

I KONCERNLEDNINGEN

50/50

Lön män och kvinnor

LÖNESKILLNAD JÄMFÖRBARA
FUNKTIONER

**+1% för
kvinnor**

Fokus på kund och effektivitet skapar tillväxt

Nordax prioriteringar fokuserar på långsiktig konkurrenskraft och hållbar tillväxt. Områdena nedan är de som vi i närtid bedömer bidrar till mest värdeskapande för våra intressenter.

ÖKAD NYUTLÅNING OCH HÅLLBAR TILLVÄXT

- Stärka positionen inom stora lån och konsolidering av mindre krediter
- Fler och utvecklade försäljningskanaler
- Förbättra processer för nya kunder

Ambitionen är fortsatt att öka nyutlåningen och den organiska tillväxten på samtliga marknader. Vi kommer arbeta med att bli än mer effektiva och relevanta i befintliga kanaler men också att fortsätta att bredda erbjudandet genom fler kanaler och samarbeten. I Tyskland har vi enbart arbetat med direktadresserad reklam men kommer att undersöka en breddning av marknadsföringen till fler kanaler. Smidigare processer för nya kunder och en förbättrad kundupplevelse för befintliga kunder ska bidra till ökad nyutlåning. Den grundläggande förutsättningen för hållbar tillväxt är att marginalerna fortsatt är attraktiva och kreditkvaliteten god.

ÖKAD OPERATIONELL EFFEKTIVITET

- Automatiserade och papperslösa processer
- Fokus på effektivitet i organisationen

Under 2016 ökade effektiviteten, bland annat genom en omorganisation av våra kundmötande enheter till en geografisk struktur istället för en uppdelning på funktioner. Detta möjliggör ett effektivare och förbättrat bemötande av våra kunder. Under 2017 ska våra kunder få ökade möjligheter till digital självservice. Vår kommunikation ska också i högre utsträckning ske digitalt vilket förenklar och effektiviserar vårt arbete och dessutom uppskattas av våra kunder. Alla medarbetare har ett högt och ökat fokus på effektivitet och smartare lösningar vilket är centralt för bibehållen och ökad konkurrenskraft.

FÖRBÄTTRA KUNDUPPLEVELSEN OCH STÄRKA KUNDLOJALITETEN

- Förenklad och förbättrad låneansökningsprocess
- Ökade självbetjäningmöjligheter
- Förbättrat kundvårdsstöd (CRM)

Vi är måna om en hög servicenivå till våra kunder och under året blev kunderna allt mer nöjda med vår service. Under 2017 är ambitionen att fortsätta förbättra och förenkla för våra kunder, framförallt digitalt. Under de senaste två åren har vi infört möjligheten till elektroniska signaturer för våra lånekunder i Sverige, Norge och Finland och under 2017 ska vi ge våra inlåningskunder möjlighet att hantera sparat digitalt. För våra lånekunder kommer vi arbeta med att förbättra låneansökningsprocessen för att minska manuella inslag. Det ska vara smidigt och enkelt både att bli kund och att kunna hantera sina lån genom ökade möjligheter till digital självbetjäning. Vi kommer att förbättra våra kundvårdsstöd (CRM-verktyg) för att säkerställa att vi ger relevanta erbjudanden vid relevanta tidpunkter till våra befintliga kunder.

HÅLLBARHET EN DEL AV AFFÄREN

- Fortsätta det strategiska hållbarhetsarbetet
- Göra framsteg inom de fyra identifierade kärnområdena ansvarsfull kreditgivning, medarbetarnas välmående, affärsetik och effektivt resursanvändande.

Inom ansvarsfull kreditgivning prioriterar vi bland annat att fortsätta säkerställa låg kreditrisk i utlåningsportföljen. Avseende personalens välmående kommer vi att förbättra och öka interaktionen mellan ledare och medarbetare genom kontinuerliga pulsmätningar. För fokusområdet affärsetik kommer vi att formalisera hur vi ser på affärsetik i en uppförandekod. Inom området effektivt resursanvändande ska vi arbeta med hur vi kan minska miljöpåverkan från vårt kontor samt öka digitaliseringstakten för att minska pappersanvändandet i vår verksamhet. *Läs mer på sidan 27.*

Stark utlånings- och resultatutveckling

Under 2016 fortsatte utlåningsportföljen att växa och såväl resultatet som kapitalpositionen stärktes. Tillväxt i låneportföljen på samtliga marknader, förbättrade marginaler, ökad kostnadseffektivitet och fortsatt solid kreditkvalitet bidrog till det starkaste resultatet i Nordax historia.

HÖJDPUNKTER 2016

- Nettoresultatet ökade till 446 MSEK (195)
- Låneportföljens tillväxt var 18 procent
- Det justerade rörelseresultatet förbättrades med 30 procent
- Ökad kostnadseffektivitet
- Stabil kreditkvalitet
- Avkastningen på eget kapital var 23 procent
- Stärkt kapitalisering
- Resultat per aktie 4,02 SEK (1,76)
- Föreslagen utdelning 1,60 SEK per aktie (0,50)

HÖG NYUTLÅNING GAV STARK UTLÅNINGSTILLVÄXT

Fortsatt effektiv marknadsföring och ett attraktivt låneerbjudande bidrog till att utlåningsport-

följen växte med 18 procent till totalt 12,8 miljarder SEK. Rensat för valutaeffekter var ökningen 12 procent. Låneportföljen växte på samtliga marknader med den högsta relativa tillväxttakten i Tyskland. Nyutlåningen var drygt 4,6 miljarder SEK, en ökning med 14 procent jämfört med 2015.

KRAFTIG RESULTATFÖRBÄTTRING

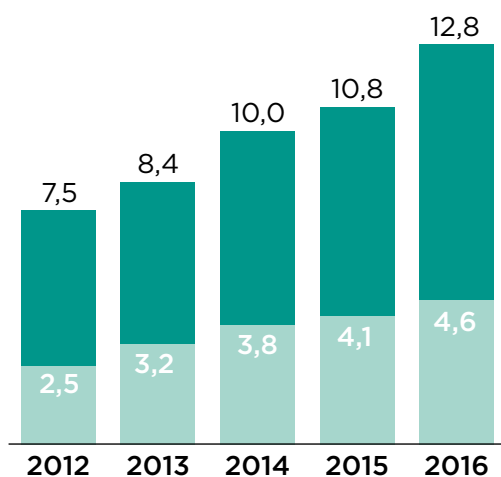
Nettoresultatet förbättrades till 446 MSEK (195). Ökningen beror främst på utlåningstillväxten som generade ett högre räntenetto, positiva valutaeffekter och engångskostnaden under 2015 på 75 MSEK kopplat till börsnoteringen. Det justerade rörelseresultatet ökade med 30 procent till 510 MSEK (392), vilket främst var ett resultat av ökat räntenetto och ökad effektivitet.

Justerad avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar förbättrades till 24,6% (23,2%), trots ett högre eget kapital. Justerad avkastning på genomsnittlig utlåning uppgick till 4,3% (3,8%).

Resultat per aktie ökade till 4,02 SEK (1,76) och justerat resultat per aktie ökade med 29 procent till 3,58 SEK (2,76).

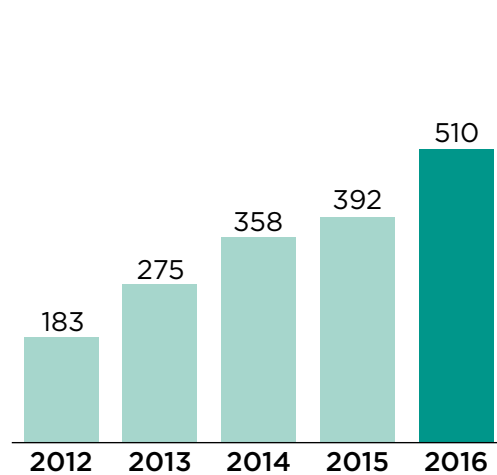
TOTAL UTLÅNING OCH NYUTLÅNING

Miljarder SEK



JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

MSEK



FÖRBÄTTRAT RÄNTENETTO

Totala rörelseintäkter ökade med 32 procent till 1 176 MSEK (888), främst drivet av en större låneportfölj och högre räntenettomarginaler men även av positiva valutaeffekter.

Räntenettet ökade med 19 procent till 1 100 MSEK (927). Högre utlåningsvolym, lägre finansieringskostnader och förbättrade marginaler till följd av att nya lån ges ut med högre marginaler i förhållande till befintlig portfölj bidrog till ökningen. Räntenettet förbättrades på samtliga marknader och räntenettomarginalen ökade till 9,3% (8,9%). I Sverige och Norge justeras utlåningsräntorna till befintliga kunder när finansieringskostnaderna för Nordax förändras och under året sänktes utlåningsräntorna till svenska kunder med totalt en procentenhet och till norska kunder med en halv procentenhet. I Finland och Tyskland justeras kundräntorna till befintliga kunder baserat på marknadsräntornas utveckling. De rörliga utlåningsräntorna bidrar till en stabil utveckling av räntemarginalen vid förändring av ränteläget.

Nettoreultatet av finansiella transaktioner uppgick till 60 MSEK (-55), där stärkt NOK och EUR påverkade positivt. Nordax har öppna valutapositioner för att skydda kapitaltäckningsgraden från valutakursförändringar. Effekten från valutakursförändringar på det regulatoriska kapitalet får motsvarande påverkan på nettoresultatet av finansiella transaktioner.

Provisionsnettot som i huvudsak består av intäkter från förmedlingen av låneskyddsförsäkringar var stabilt på 16 MSEK (16).

ÖKAD EFFEKTIVITET

Nordax fokuserar på att öka den operationella effektiviteten och att därmed förbättra det justerade K/I-talet (vilket exkluderar marknadsföringskostnader). Marknadsföringskostnaderna som är en investering i nyutlåning och framtida volymtillväxt utgör cirka en tredjedel av den totala kostnadsbasen. Effektiviteten för marknadsföringen följs regelbundet upp och mäts som marknadsföringskostnader i förhållande till nyutlåning.

De totala rörelsekostnaderna minskade till 439 MSEK (481) på grund av engångskostnader på 75 MSEK under 2015 för börsnoteringen. Allmänna administrationskostnader ökade med 11 procent till 291 MSEK (261). Större affärsvolym och investeringar i verksamheten bidrog till ökningen liksom ökade regleringar samt högre rörliga ersättningar till följd av det förbättrade resultatet. Största andelen av de allmänna administrationskostnaderna är personalkostnader som utgör cirka 60 procent av kostnaderna.

Övriga rörelsekostnader, som i huvudsak utgörs av marknadsföringskostnader, ökade med 10 procent till 136 MSEK (124) som ett resultat av ökade marknadsföringsaktiviteter vilket genererade en ökning av nyutlåningen med 14 procent under året. Marknadsföringseffektiviteten, förbättrades något under året.

Under året reducerades kostnaderna med 13 MSEK relaterat till minskade reserveringar avseende kostnaderna för börsintroduktionen 2015. Under 2015 redovisades engångskostnader om 75 MSEK relaterat till börsnoteringen.

Det justerade K/I-talet förbättrades under året till 27,3% (28,5%).

ÖKADE INTÄKTER

TOTALA INTÄKTER

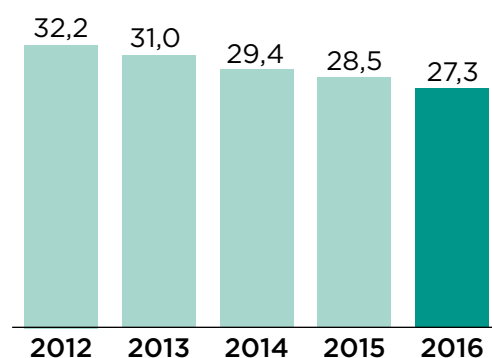
+32%

FÖRBÄTTRAD RÄNTEMARGINAL

9,3% (8,9%)

JUSTERAT K/I TAL

%



STABIL KREDITKVALITET OCH SKATTESATS

Kreditförlusterna, netto, ökade något till 164 MSEK (157). Kreditförlustnivån förbättrades till en nivå på 1,4% (1,5%).

Nivån sjönk under året i Finland och ökade något från låga nivåer i Sverige. Kreditförlustnivåerna i Norge och Tyskland var stabila i jämförelse med föregående år.

Lägst kreditförlustnivå redovisades i Finland och högst kreditförlustnivå i Tyskland där reservningsgraden för osäkra fordringar är konservativ på grund av Nordax kortare historik och data avseende återvinningar.

Kreditförlusterna var fortsatt väl under ambitionsnivån om 2% kreditförlustnivå över en konjunkturcykel.

Skattekostnaden uppgick till 127 MSEK (55). Den effektiva skattesatsen var stabil på 22 procent.

STARK BALANSRÄKNING OCH ROBUST LIKVIDITET

Under året ökade de totala tillgångarna med 11 procent till 15 773 MSEK (14 162) till följd av en växande låneportfölj. Utlåning till allmänheten växte med 18 procent och uppgick till 12 794 MSEK. Utlåningen växte på samtliga marknader.

Nordax finansierar sig till ungefär lika stor del via kapitalmarknadsfinansiering som inlåning från allmänheten. Vid årsskiftet var cirka 46 procent av finansieringen inlåning, cirka 40 procent kapitalmarknadsfinansiering och 14 procent finansierat via eget kapital.

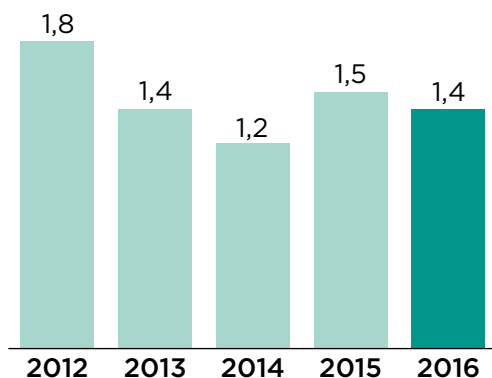
Nordax erbjuder inlåning till privatpersoner på alla marknader där vi bedriver utlåning. Under året började vi erbjuda inlåning i Tyskland och vid årsskiftet uppgick den till 1 103 MSEK. Den totala inlåningen ökade till 7 141 MSEK (6 001) för att finansiera utlåningstillväxten.

Nordax finansieringskostnader sjönk under året vilket kom våra utlåningskunder tillgodo genom sänkta utlåningsräntor i Sverige och Norge.

Nordax har en robust likviditet och hade vid årsskiftet en likviditetsreserv på 2 189 MSEK som är konservativt placerad i räntebärande värdepapper med ett genomsnittligt kreditbetyg på AA och bankplaceringar. Förenklat kan man säga att cirka 30 procent av inlåningen från allmänheten sätts av som likviditet och 70 procent används för att finansiera utlåningen. Samtliga bankplaceringar i likviditetsportföljen är tillgängliga och samtliga värdepapper skulle kunna användas som säkerheter för refinansiering hos centralbanker. Nordax likviditetsmått överstiger med god marginal nuvarande och förväntade framtida regleringskrav med en likviditetstäckningsgrad (LCR) på 553 procent och en stabil nettofinansieringskvot (NSFR) på 127 procent.

KREDITFÖRLUSTNIVÅ

%



SOLID LIKVIDITET

LIKVIDITETSRESERV

2,2 MILJARDER SEK

LCR

553%

NSFR

127%

EGET KAPITAL

Det egna kapitalet fortsatte visa stark tillväxt som en följd av den goda resultatutvecklingen och ökade till 2 120 MSEK (1 733).

REGULATORISKT KAPITAL

Nordax kapitalisering stärktes under året och den goda lönsamheten bidrog till ökade buffertar gentemot såväl regulatoriska krav som kapitalmål.

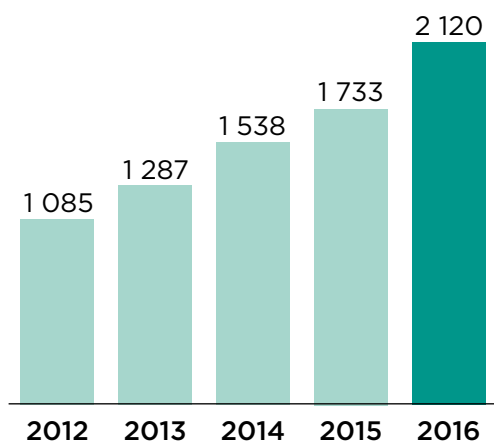
Kapitalrelationerna stärktes under året och den totala kapitalrelationen var vid årsskiftet 16,0% (14,6%). Förbättringen av kapitalrelationen under året är en följd av Nordax goda avkastning och att Nordax under året bytt metod för att beräkna kapitalkravet för operativa risker från basmetoden till den alternativa schablonmetoden. Det regulatoriska kravet avseende total kapitalrelation är 13,1 procent och kapitalmålet är att ha en total kapitalrelation över 14 procent eller minst 1,5 procentenheter över det regulatoriska kravet. Kapitalrelationen inkluderar en avsättning för utdelning i enlighet med styrelsens förslag till årsstämman 2017.

Det totala kärnprimärkapitalet ökade till 1 640 MSEK (1 369) och kärnprimärkapitalrelationen stärktes till 14,0% (12,6% per 31 december 2015). Marginalerna till de regulatoriska kraven och kapitalmålet ökade under året. Nordax kärnprimärkapitalkrav uppgick vid årsskiftet till 9,1% och Nordax har ett kapitalmål att ha en kärnprimärkapitalrelation om minst 12%. Kärnprimärkapitalkravet utgörs av minimikravet för kärnprimärkapital på 4,5%, buffertkravet för kapitalkonservering på 2,5%, 1,1% för kontracyklisk kapitalbuffert och 1,0% för buffertkrav inom ramen för pelare 2. Den kontracykliska bufferten beräknas som ett viktat genomsnitt av den lagstadgade nivån för varje lands portfölj.

Nordax skuldsättningskvot (leverage ratio) som mäter kvoten mellan kapital och totala tillgångar förbättrades under året och uppgick till 10,8 procent (9,9) vilket är väl över de nivåer som indikerats för framtida regleringar.

TOTALT EGET KAPITAL

MSEK



KÄRNPRIMÄRKAPITALRELATION

KRAV 2016

9,1%

MÅL

>12%

Kärnprimärkapitalrelation

2015

12,6%

2016

14,0%

Sund värdegrund styr verksamheten

Nordax har en stark värdegrund som är viktig för hur bolaget uppträder och uppfattas av olika intressenter. Nordax är en kundfokuserad bank som är enkel, sund och ansvarstagande. Nordax grundades av entreprenörer drivna av ett starkt fokus på kunder och riskhantering. Det förhållningssättet gensomsyrar fortfarande vår vardag och affärskultur.

Vi är en nischbank som är:

- **Enkel** - Vi är snabbfotade och effektiva. Våra villkor för lån och sparkonton är enkla och tydliga.
- **Sund** - Nordax grundades av riskanalytiker och riskbedömning är en del av vårt DNA. Alla våra beslut är välgrundade och vi tar aldrig några genvägar. Vi erbjuder bara låneprodukter till kunder som är finansiellt stabila. Vår kreditprövning är sund och solid. Vi har en stabil finansiell ställning och finansierar oss genom flera finansieringskällor.

- **Ansvarstagande**.- Ansvarstagande är en del av vår kultur och präglar våra affärer och agerande gentemot kunder, myndigheter, investerare och anställda. Vi har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan 2004 och vår riskhantering, styrning och kontroll och våra processer för regelefterlevnad håller hög kvalitet.
- **Kundfokuserad** - Vi lyssnar på våra kunder och är måna om att hålla en hög servicenivå. Som kund hos oss ska du kunna fatta välgrundade beslut i lugn och ro. Vi engagerar oss för att hjälpa kunder som hamnar i finansiella svårigheter.

Nordax

hållbarhetsfokus

Ansvarsfullt företagande är centralt för Nordax framgång. Vi är övertygade om att det genererar en långsiktig affärsnytta för oss samtidigt som det levererar värde till våra intressenter. Om Nordax tar ansvar idag har vi bättre förutsättningar att bedriva en framgångsrik affär även framöver.

EKONOMISKT VÄRDESKAPANDE

Vi har många olika intressenter som vi skapar värde till genom vår verksamhet. Som kreditgivare är vi en del av en viktig sektor för samhälls-ekonomin som ger människor möjlighet att omfördela sin konsumtion över livsrytmen. Genom ansvarsfull utlåning vill vi skapa värde till samtliga intressenter. Grafen nedan visar hur vi genererar ekonomiskt värde till våra intressenter.

FÖRDELNING AV NORDAX TOTALA EKONOMISKA VÄRDESKAPANDE 2016, 1 268 MSEK



NORDAX HÅLLBARHETSREDOVISNING

Som ett led i vårt arbete kring ansvarsfullt företagande anslöt vi oss 2016 till FN-initiativet Global Compact och upprättar vår första hållbarhetsredovisning enligt de internationella riktlinjerna för hållbarhetsredovisning GRI G4 "core", utgivna av Global Reporting Initiative. Detta innebär att vi redovisar enligt vedertagna riktlinjer som gör hållbarhetsredovisningen jämförbar med andra företag. *För information om indikatorer i enlighet med GRI G4 se index på sidorna 110-112.*

HÅLLBART FÖRETAGANDE, VÄSENTLIGHETSANALYS OCH INTRESSENTDIALOG

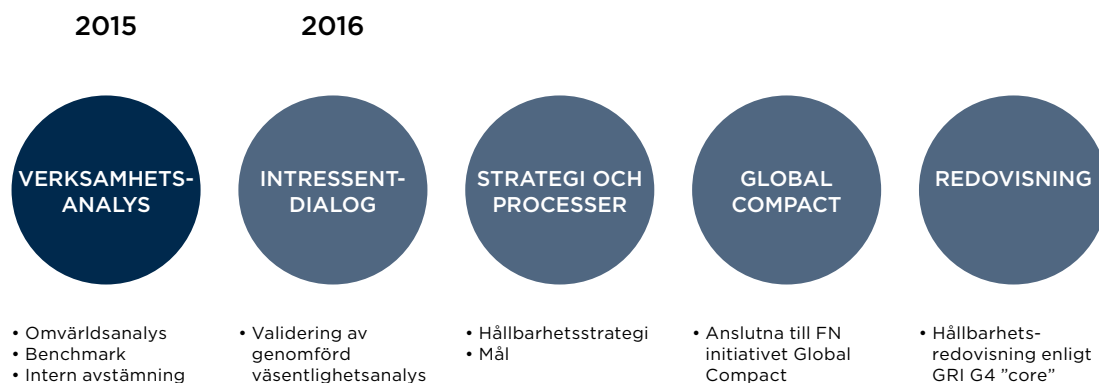
Vi strävar ständigt efter att utveckla vårt hållbarhetsarbete. För att strukturera vårt arbete och identifiera de viktigaste frågorna som påverkar vår konkurrenskraft och våra intressenters förtroende för oss gjorde vi under 2015 en väsentlighetsanalys utifrån ett internt perspektiv. Under 2016 har vi i syfte att validera de av Nordax internt prioriterade frågorna haft en dialog med utvalda intressentgrupper för att få deras syn på vilka områden de tycker är mest centrala för oss att fokusera på samt vilka förväntningar de har på oss. Vi har sedan vägt samman de områden våra intressenter ser som väsentliga med de som Nordax bedömer som strategiskt viktiga för att säkerställa långsiktigt värdeskapande.

VÅRA MEST VÄSENTLIGA FRÅGOR – INTERNT PERSPEKTIV

Under 2015 identifierade vi de viktigaste hållbarhetsfrågorna genom en så kallad väsentlighetsanalys. Analysen genomfördes genom en omvärldsanalys, benchmarkundersökning av branschen och genom flera workshops med en utvald grupp nyckelpersoner inom Nordax. Detta för att identifiera de viktigaste frågorna som påverkar vår konkurrenskraft och intressenternas förtroende för oss. De viktigaste frågorna som identifierades var (utan inbördes ordning):

- Anställdas välmående
- Ansvarsfull kreditgivning
- Ekonomiska resultat
- Finansiell utbildning
- Indirekt ekonomisk påverkan
- Kundintegritet och datasäkerhet
- Kundnöjdhet
- Miljöpåverkan
- Penningtvättsfrågor
- Regelefterlevnad

PROCESS FÖR NORDAX HÅLLBARHETSARBETE



VÅRA MEST VÄSENTLIGA FRÅGOR - EXTERNT PERSPEKTIV

Nordax har en mängd olika externa och interna intressenter som påverkar och påverkas av vår verksamhet. Vi har identifierat följande intressentgrupper: kunder, medarbetare, ägare, investerare, leverantörer och affärspartners, beslutsfattare, tillsynsmyndigheter samt intressentorganisationer. Många av intressenterna har vi löpande dialog med varje dag. Under 2016 har vi genomfört en strukturerad intressentdialog med kunder, anställda, aktieägare och intresseorganisationer för att validera vår väsentlighetsanalys och få förståelse för hur de upplever vårt hållbarhetsengagemang och vad de anser att vi bör prioritera framgent. Dialogen har vi genomfört genom enkätundersökningar med svenska och norska låne- och sparkunder och medarbetare. Vi har också genomfört djupintervjuer med tre större aktieägare och en intresseorganisation.

Generellt finns en samsyn kring vilka aspekter som är viktiga för att Nordax ska kunna leverera långsiktigt värde till våra olika intressenter.

Ett axplock av återkopplingen från våra intressenter följer nedan:

ÅTERKOPPLING FRÅN VÅRA KUNDER

Den största delen av Nordax kunder anser att Nordax hållbarhetsarbete kan bidra stort till att stärka deras lojalitet som kund. Våra kunder anser även att fokus på ansvarsfull kreditgivning, kundnöjdhet samt IT-säkerhet är det viktigaste områdena för Nordax att fokusera på i hållbarhetsarbetet.

ÅTERKOPPLING FRÅN VÅRA INVESTERARE OCH INTRESSENTORGANISATIONER

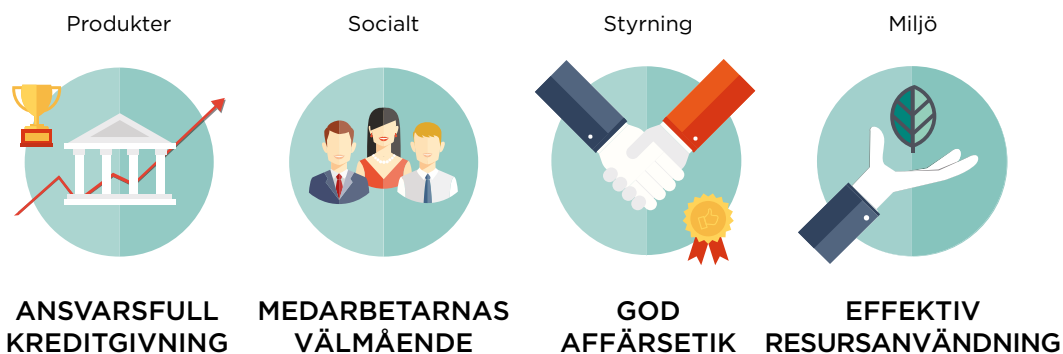
Nordax investerare och intressentorganisationer anser att arbetet drivs på ett genuint och engagerat sätt men att hållbarhetsarbetet skulle vinna på att bli mer strategiskt och integrerat i den dagliga verksamheten.

ÅTERKOPPLING FRÅN VÅRA MEDARBETARE

Majoriteten av våra medarbetare anser att bolagets hängivenhet till hållbarhetsfrågor är mycket viktigt för dem som anställda. De tycker att ansvarsfull utlåning är det viktigaste området för Nordax hållbarhetsarbete.

NORDAX KÄRNOMRÅDEN FÖR HÅLLBART FÖRETAGANDE

Sammanvägt perspektiv



Ansvarsfull kreditgivning

I Nordax affärsmodell finns en inbyggd risk att våra kunder på grund av olika omständigheter kan få problem med att betala tillbaka sina lån vilket inte är önskvärt varken för kunden, samhället eller för oss som långgivare.

Givet vår verksamhets natur är ansvarsfull kreditgivning den mest centrala aspekten för ett långsiktigt värdeskapande. För oss innebär det att vi i marknadsföringen är transparent med villkor, prissättning för våra produkter och kundens åtagande. Som kund hos oss ska du kunna fatta välgrundade beslut i lugn och ro.

Vi erbjuder bara lån till kunder som är finansiellt stabila och vi gör alltid en robust kreditbedömning för att minska risken för att våra kunder ska hamna i framtida problem. Om våra kunder får problem med att betala tillbaka sina lån så engagerar vi oss för att hjälpa dem. Vi har särskilt utbildade medarbetare som tidigt tar kontakt med kunden för att påminna om att betalningen är försenad för att gemensamt komma fram till en lösning och om möjligt ge råd och stöd.

För att kunna göra en korrekt kreditbedömning gör vi alltid en noggrann kreditprövning. Kreditbedömning ska ske i enlighet med god kreditbeviljningssed och alltid utgå ifrån kundens finansiella situation och ske i enlighet med Nordax kreditpolicy. För att säkerställa att informationen om den som söker lånet är korrekt kontaktas en stor del av våra kunder per telefon. På marknader där vi har tillgång till mindre information via kreditupplysningsföretag begär vi in kompletterande uppgifter, till exempel lönespecifikation och deklaration för att säkerställa att våra kunder har ekonomi för att kunna återbetala lånet. Som kund får man inte ha betalningsanmärkningar sedan tidigare, man behöver ha marginaler i ekonomin vilket vi säkerställer genom vår kvar-att-leva-på kalkyl och får inte ha för hög skuldsättningsnivå.

Vi tycker att det är sunt att våra kunder inte får sitt lån utbetalt i samma stund som de ansöker om ett lån. All vår utlåning är annuitetslån och amorterande lån, önskar kunden amortera snabbare eller lösa hela sitt lån i förtid så är det inte förknippat med några extra avgifter.

Vår ambition är en kreditförlustnivå på 2 procent över en konjunkturcykel, en nivå som vi har varit väl under de senaste åren. I år minskade kreditförlustnivån ytterligare till totalt 1,4 procent. Vi har som ambition att fortsätta växa vår utlåningsportfölj, men tillväxt får inte ske till priset av att vi tummar på våra kreditbedömningar.

Att våra kunder uppskattar våra tjänster och vår service är centralt för att kunna attrahera nya kunder, behålla och utveckla relationer med befintliga kunder och för vårt varumärke i stort. Nordax genomför systematiska kundnöjdhetsundersökningar. Efter avslutat samtal med våra kunder skickas en slumpmässig enkät ut där vi ställer frågor om "mötet" med oss. Frågorna rör bland annat vårt engagemang, kunskap, förmåga att lösa ärendet i första kontakt samt kundens generella nöjdhet. Svarefrekvensen ligger på cirka 20 procent. Resultatet följs upp systematiskt både på enhets- och individnivå och målet är att ha en generell nöjdhet om minst 85 procent, vilket Nordax på total nivå uppnått under 2016.

Om våra kunder skulle vara missnöjda med oss så har vi tydliga rutiner för att hantera kundklagomål och vi är tydliga och transparanta med vart man som missnöjd kund kan vända sig, såväl till oss på Nordax som till externa instanser.

AMBITIONER 2017

- Fortsätta vår ansvarsfulla kreditgivning med fokus på att bibehålla en solid kreditkvalitet
- Fortsätta erbjuda kunder som trots allt hamnar i betalningssvårigheter råd och stöd för att kunna komma till rätta med sina åtaganden
- Undersöka hur vi eventuellt kan utveckla vårt kunderbjudande för att främja utlåning till miljöförbättrande åtgärder

Medarbetares välmående

Våra medarbetare är vår viktigaste tillgång. Kompetenta och motiverade medarbetare som trivs på sitt arbete ger bättre service till våra kunder. Genom bred kompetens och stort personligt ansvar har en företagskultur vuxit fram som bygger på delaktighet och beslutskraft. Genom att ha högt i tak, korta beslutsvägar och ett arbetsklimat som kännetecknas av samarbete, arbetsglädje och engagemang främjar vi motivation.

DIALOG MED VÅRA MEDARBETARE

På Nordax har vi förmånen att ha samtliga medarbetare samlade på ett gemensamt kontor, något som underlättar daglig dialog och genomförandet av projekt. Den viktigaste dialogen och informationsspridningen är den dagliga som sker mellan ledare och medarbetare, men vi sprider också information och delar idéer på många andra sätt. Varje månad har vi ett gemensamt frukostmöte för hela kontoret där vi informerar om aktuella frågor och projekt. Här ges också möjlighet för alla medarbetare att ta upp frågor de önskar diskutera. För att säkerställa djupare dialog och diskussion kring prestation och framtida utveckling genomförs årligen ett medarbetarsamtal mellan chef och medarbetare. Utöver detta har vi fokus på löpande återkopplingsamtal.

Vi har historiskt genomfört en större medarbetarundersökning vartannat år, men nyligen gått över till att genomföra mindre och mer frekventa pulsmätningar, med hjälp av en molnbaserad tjänst. Syftet är att underlätta en kontinuerlig dialog med våra medarbetare, vilket hjälper oss i arbetet med deras välmående. Den kontinuerliga återkopplingen ger oss också möjlighet att anpassa frågeområden utifrån vad som händer här och nu i verksamheten. Vi har i samband med det nya verktyget påbörjat en mätning av ett engagemangsindex samt ett eNPS värde, det

vill säga viljan att rekommendera Nordax som arbetsgivare. Första mätningen som genomfördes i december 2016 visade ett engagemangsindex på 65 (på en skala från 0-100) samt ett eNPS värde på 3,7 (på en skala från -100 till +100, där 0 är en neutral rekommendation). Vi kommer kontinuerligt att följa upp och arbeta för att förbättra dessa indexvärden.

EN LÄRANDE OCH UTVECKLANDE MILJÖ

Vi behöver ständigt lära av varandra och omvärlden för att utveckla oss själva och vår verksamhet. Vi arbetar nästan uteslutande i tvärfunktionella projektgrupper och ser vår kollektiva kapacitet som en framgångsfaktor. Tillsammans behöver vi fortsätta att lära av varandra och fokusera på att ytterligare bredda varje medarbetares kompetens. Som ett led i detta genomförde vi under 2016 en organisationsförändring för vår kundmötande enhet, som gick från en funktionell till en landsinriktad organisation. Syftet var att ge våra kunder ännu bättre service och samtidigt öka våra medarbetares kompetens genom att ge dem ett bredare mandat för att stödja våra kunder.

Förutom externa utbildningsinsatser satsar vi på effektiva interna utbildningsmetoder. Under slutet av 2016 lanserades en digital utbildningsportal för alla medarbetare för att delvis ersätta traditionella klassrumsutbildningar. Portalen ökar flexibiliteten för medarbetarna när det gäller genomförande och bidrar därmed till ökad kompetensutveckling.

LEDARSKAP

Ledarskap hos Nordax handlar om att förstå och ta ansvar för vår affär och driva verksamheten framåt genom förmågan att leda och utveckla andra. Vi värnar om ett närvarande ledarskap där ledarna sitter tillsammans med sina medarbetare i ett öppet kontorslandskap för att

möjliggöra daglig och individuell coaching. I ledningsgruppen arbetar vi med årliga 360-bedömningar, ett onlinebaserat återkopplings- verktyg som ger ledarna möjlighet att identifiera styrkor och utvecklingsbehov, vilket senare följs upp av individuella möten med en extern coach.

EN TRYGG OCH SUND ARBETSMILJÖ

Att förbättra och utveckla vår arbetsmiljö är en naturlig del av Nordax utveckling och strategiskt viktigt för oss. Vår arbetsmiljö karakteriseras av öppenhet där alla medarbetare behandlas lika och med respekt.

För att säkerställa att vi upprätthåller en god arbetsmiljö har vi under 2016 haft en arbetsgrupp med representanter från arbetsgivare och medarbetare som tillsammans arbetat med implementering av nya föreskrifter gällande arbetsmiljö. Gruppen har bland annat tagit fram en åtgärdsplan med aktiviteter för att ytterligare förbättra vår arbetsmiljö, till exempel genom framtagande av riktlinjer för mailhantering. Under 2016 har vi också genomfört en enkät för att mäta upplevelsen av arbetsrelaterad stress. Det övergripande resultatet visar att våra medarbetare är nöjda med ledarskapet och upplever ett starkt stöd från sin närmaste chef och kollegor. Vidare är upplevelsen av tillräcklig kompetens för att utföra sina arbetsuppgifter mycket stark. Resultaten visar att vår utmaning, i likhet med många andra bolag med stora kundserviceenheter, ligger i att skapa större befogenheter inom dessa områden. Omorganisationen under året för våra kundmötande enheter hade bland annat syftet att skapa mer utvecklande arbetsuppgifter för våra medarbetare.

Som ett led i arbetet med en sund arbetsmiljö följer vi regelbundet upp sjukfrånvaron, samarbetar med företagshälsovård och arbetar aktivt med olika initiativ för att minska ohälsa och förebygga sjukskrivning. Vi erbjuder också regelbundna ergonomigenomgångar, årliga friskvårdsbidrag och anordnar diverse friskvårdstävlingar och aktiviteter. Under 2016 har vi också tagit fram nya riktlinjer avseende rehabilitering, arbetsanpassning och sjukskrivning för att minska och förebygga sjukskrivning.

Nordax har i dagsläget inte tecknat något kollektivavtal. Däremot speglar vi branschens avtal, vilket vi ser som en förutsättning för att vara konkurrenskraftiga. Vi ser den låga organiseringsgrad på bolaget som ett tecken på bolagets goda och generösa förhållningssätt gentemot

våra medarbetare. Vi värnar om medarbetarnas trygghet och är måna om att behålla vår starka entreprenörsanda och det icke formaliserade medbestämmande som redan existerar. Kostnaden för att vara med i en arbetsgivarförening satsar vi hellre på investeringar i friskvårdssatsningar, sociala aktiviteter och en sund och bra arbetsmiljö.

JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Jämställdhet och mångfald är viktigt för oss. Grunden för vår människosyn är respekt för varje människas unika och lika värde. Varje medarbetare har rätt att känna sig sedd, hörd och respekterad på sitt arbete. Detta oavsett ålder, etnicitet, religion, funktionsnedsättning, kön eller sexuell läggning. När det gäller etniskt ursprung kommer vi att arbeta vidare för att bredda mångfalden även här, till exempel genom etablerandet av en rekryteringspolicy och ett arbete med att formalisera våra värderingar genom ett fördjupat värdegrundsarbete.

Av våra medarbetare är 67 procent kvinnor och 33 procent män. Andelen kvinnliga chefer är 57 procent och manliga chefer 43 procent. Vår koncernledning består av lika många kvinnor som män och i vår styrelse är 5 ledamöter män och 3 ledamöter kvinnor.

Nordax uppmuntrar till föräldraledighet genom utfyllnad av föräldralön i upp till ett år. För att underlätta kombinationen av föräldraskap och arbete har olika initiativ vidtagits, som att möten i första hand ska förläggas mellan klockan 9 och 15.

Vi genomför årligen lönekartläggningar för att säkerställa att det inte förekommer några osakliga löneskillnader. Den senaste undersökningen från mars 2016 visade att kvinnor har 101 procent av mäns löner. I vår bransch är detta ett resultat vi är väldigt stolta över, samtidigt som lika lön för lika arbete för oss är helt självklart.

AMBITIONER 2017

- Utveckla vårt värdegrundsarbete och vår kommunikationsplattform
- Förbättra och öka interaktion och feedback mellan Nordax ledare och medarbetare med hjälp av kontinuerliga pulsmätningar
- Utveckla en grundläggande bolagsgemensam utbildning för Nordax chefer

God affärsetik

Nordax vill bidra till god affärsetik i samhället inte minst för att skapa förtroende för den finansiella marknaden. Rättvis behandling, transparens och ansvars-tagande är tre delar som beskriver vår syn på vad god affärsetik är.

För Nordax är det grundläggande att agera på ett etiskt ansvarfullt sätt, vilket innefattar att efterleva legala krav och etiska standarder samt att upprätthålla en sund riskkultur. Nordax har etablerat ett ramverk gällande affärsetik som inkluderar strategier, processer, interna regler och rapporteringsrutiner för att främja ett sunt och etiskt agerande i bankens samtliga åtaganden. God affärsetik omfattar hela verksamheten, från styrelsens ledamöter till varje enskild medarbetare.

Idag finns Nordax's ramverk kring affärsetik huvudsakligen i Nordax's policy gällande etiska standarder. Delar av ramverket återfinns även i andra styrdokument. För att ge en enhetlig bild av ramverket kring affärsetik så har ett arbete påbörjats med att upprätta en uppförandekod.

HANTERING AV INTRESSEKONFLIKTER

Intressekonflikter är oundvikliga och att identifiera och hantera intressekonflikter är nödvändigt för att upprätthålla ett otvivelaktigt förtroende. Nordax har rutiner för att kontinuerligt identifiera och hantera potentiella intressekonflikter på samtliga nivåer i bolaget.

FINANSIELL BROTTSLIGHET

Inom Nordax omfattar begreppet finansiell brottslighet företeelser som penningtvätt, finansiering av terrorism, mutor och korruption. Nordax utför dagligen en mängd åtgärder för att förebygga och upptäcka finansiell brottslighet. Att motverka finansiell brottslighet är en självklarhet inom Nordax först och främst för att stävja brottslighet i stort men även för att skydda verksamheten och Nordax varumärke.

WHISTLEBLOWING

Nordax förespråkar transparens och uppmuntrar medarbetare att rapportera iakttagelser

gällande misstänkta oegentligheter, oetiska eller olagliga beteenden inom Nordax. Rapportering kan ske anonymt till närmsta chef, chefen för Compliance, ordförande i revisionskommittén eller via Nordax riskhanteringssystem. Ärenden som rapporteras utreds omgående och lämpliga åtgärder vidtas. Under 2016 har det inte rapporterats några ärenden om oegentligheter, oetiska eller olagliga beteenden inom Nordax.

UTLAGD VERKSAMHET

För en aktör inom den finansiella sektorn är god intern styrning och kontroll grundläggande. Det omfattar även aktiviteter och verksamhet som lagts ut på leverantörer och samarbetspartners. Nordax har omfattande rutiner för att kontinuerligt följa upp utlagd verksamhet, säkerställa regel efterlevnad och effektiv riskhantering.

LEVERANTÖRSKEDJA

Nordax inköp är centraliserade för företagsgemensamma inköp och decentraliserad avseende funktionsspecifika inköp. Samtliga medarbetare med inköpsansvar ska göra inköp som är hållbara såväl som ekonomiskt effektiva. Genom att ställa krav på leverantörer bidrar vi till ett hållbart samhälle både inom och utanför Nordax.

KUNDRELATIONER

Kundernas behov och efterfrågan utgör grunden för Nordax's verksamhet. Ett etiskt agerande gentemot potentiella och befintliga kunder är central för Nordax. Nordax strävar efter att ge varje enskild kund en personlig och anpassad service. Sunda och välgrundade beslut är en förutsättning för att ha nöjda och lönsamma kunder, vilket i sin tur skapar goda förutsättningar för ett värdeskapande hållbart företagande.

AMBITIONER 2017

- Färdigställa, kommunicera och utbilda personal i Nordax's riskbaserade uppförandekod
- Utvärdera hur god affärsetik säkerställs hos leverantörer och samarbetspartners
- Identifiera nyckeltal för uppföljning av Nordax utveckling inom affärsetik

Effektiv resursanvändning

Vår verksamhet har begränsad direkt miljöpåverkan. Den mest tydliga miljöpåverkan från vår verksamhet är vår distribution av direktreklam till potentiella kunder. Vi bedriver vår verksamhet från ett kontor vilket minskar behovet av resor i tjänsten. Samtidigt är miljö och klimatfrågorna en av vår tids viktigaste samhällsfrågor att adressera och vi vill medverka till att FN:s globala klimatmål uppnås.

MILJÖEFFEKTIV KUNDKOMMUNIKATION

Vi strävar efter att en större andel av vår kommunikation med våra kunder ska ske digitalt istället för via brev. Det förenklar processer för våra kunder, för oss, är mer kostnadseffektivt och minskar vår påverkan på miljön. Under 2016 har vi bland annat börjat erbjuda e-faktura i Sverige och ersatt enklare brevkommunikation med sms eller e-mailkontakt. Ambitionsnivån vad det gäller digital utveckling och förenkling av processer för att minska pappersanvändandet är ambitiös och mycket finns kvar att göra.

I vår direktmarknadsföring via brev använder vi oss alltid av det mest miljövänliga pappret som finns tillgängligt. Direkt marknadsföring via brev är en av våra spetskompetenser och kommer fortsatt vara en viktig del av vår distributionsmodell, men vi strävar efter att så mycket som möjligt av kundflödet därefter ska ske digitalt.

AVFALLSHANTERING

På vårt kontor är vi måna om att ha en välfungerande avfallshantering för att möjliggöra återvinning i högsta möjliga grad. Detta gäller papper, plast, elektronik och annat material som går att återvinna. Exempelvis lämnas all elektronisk utrustning som går att återanvända till ett samarbetsföretag som är specialiserat på återanvändning och livscykelhantering av IT-produkter.

VÅR MILJÖPÅVERKAN

Vår miljöpåverkan från vårt kontor och resor är begränsad men även här strävar vi efter att minska vår påverkan. Vi har under 2016 inrättat en resepolicy som samtliga medarbetare har informerats om via medarbetarmöten och intranätet. Vårt resande ska ske på ett miljömedvetet och kostnadseffektivt sätt. Vi ska sträva efter att använda kollektivtrafik och tågtrafik framför bil, taxi och flyg där det är möjligt.

Vår elförbrukning till vårt kontor och vår serverhallskyla sker bara via inköp från förnybara källor. Under 2016 förbrukades 225 914 kWh.

AMBITIONER 2017

- Fortsätta digitaliserings- och processförbättringar för att minska pappersanvändandet
- Undersöka möjligheten att utveckla produkt erbjudandet för att främja miljöförbättrande åtgärder
- Upprätta ett "grönt" hyresavtal för att se över och uppdatera en handlingsplan för att ytterligare minska lokalens miljöpåverkan
- Identifiera nyckeltal för Nordax uppföljning av effektiviteten i resursanvändningen

Sund riskkultur ger hållbar lönsamhet

Nordax affärsmodell bygger på en restriktiv syn på risktagande och banken har en låg riskaptit och risktolerans. Denna syn på risk genomsyrar alla delar av verksamheten och har bidragit till att Nordax genom åren byggt upp en sund riskkultur.

Något förenklat kan man säga att det endast är i utlåningen som Nordax medvetet tar risk, i form av kreditrisk. Övriga risker strävar Nordax efter att begränsa så långt som det är möjligt och rimligt. Denna syn på risk har bidragit till att Nordax affärsmodell har varit lönsam under såväl finanskriser som under goda tider. Även kreditriskhanteringen begränsas av en konservativ kreditriskaptit och höga krav på våra kunders kreditvärdighet. Detta har lett till stabila kreditförlustnivåer som varit lägre än ambitionen om två procent över en konjunkturcykel. Nordax övergripande riskaptit och risktolerans fastställs av styrelsen i Nordax risk- och kapitalpolicy. Det finns också särskilda styrdokument för hantering av kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk och operativa risker.

MODELL MED TRE FÖRSVARSLINJER

För att säkerställa att Nordax har en effektiv riskhantering som motsvarar riskkulturen och säkerställer god intern styrning och kontroll, har Nordax etablerat modellen med de tre försvarslinjerna. De tre försvarslinjerna syftar till att etablera en robust riskhantering med tydlig ansvarsfördelning inom verksamheten. De tre försvarslinjerna utgör även ett effektivt sätt att hantera de ökande regulatoriska kraven som Nordax möter i praktiskt taget alla delar av verksamheten samt ska säkerställa att interna regler följs.

- Den första försvarslinjen utgörs av affärsverksamheten som utför den dagliga riskhanteringen.
- Den andra försvarslinjen utgörs av funktionerna Riskkontroll och Compliance som bland annat övervakar, kontrollerar och rapporterar företagets risker och hur de följer interna och externa regelverk.
- Den tredje försvarslinjen består av internrevisionen som verkar på uppdrag av styrelsen och bland annat ska utföra en regelbunden granskning av såväl ledning som företagets interna kontroller, kontrollfunktionernas arbete och företagets riskhantering.

De viktigaste riskerna som Nordax är exponerade för är:

KREDITRISK

Kreditrisk definieras som risken för att Nordax drabbas av förlust på grund av att en motpart inte fullföljer sina kontraktuella förpliktelser.

För Nordax del är det framförallt risken för att en kund inte kan återbetala sitt lån men kreditrisk uppstår också när Nordax placerar sin likviditet.

Nordax grundades av kreditriskanalytiker och den låga risktoleransen som präglar utlåningen bygger på många års erfarenhet av vad som ger låga kreditförluster och hållbar lönsamhet över tid.

Nordax kreditriskpolicy fastställer de grundläggande kraven på de som Nordax vill låna ut pengar till – hög kreditvärdighet och låg risk. Inom ramen för dessa grundläggande krav har handläggarna personliga beslutandelimiters som styrs av handläggarens erfarenhet av kreditbedömning. Beslut om de högsta belopp som Nordax erbjuder fattas av Nordax mest seniora kredithandläggare.

Kreditrisk innebär också hanteringen av de kunder som av olika anledningar brister i sin betalnings-

förmåga. Nordax kravavdelning arbetar proaktivt för att ta ansvar för kunder med betalnings-svårigheter och för att hjälpa dem.

Denna kombination av högt ställda krav på kreditvärdighet och snabba och effektiva insatser när en kund får problem är en viktig del till att Nordax över lång tid redovisat låga kreditförluster.

OPERATIVA RISKER

Operativa risker definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller fallerade interna processer, mänskliga fel, bristfälliga system, externa händelser inbegripet legala risker och regelefterlevnadsrisker.

Alla delar av Nordax verksamhet är exponerat för operativa risker och komplexiteten i arbetet med att hantera operativa risker har ökat i takt med de alltmer omfattande regulatoriska kraven på banker och det faktum att Nordax växer. För att hantera och minimera de operativa riskerna använder vi oss av flera olika verktyg och processer som självutvärdering, incidenthantering, kontinuitets- och krishantering, kontrolltestning samt processen för godkännande av nya produkter, tjänster och processer.

Under 2016 har vi arbetat med att kartlägga och dokumentera våra väsentliga processer, bland annat i syfte att identifiera operativa risker och identifiera nyckelkontroller i dessa. Processen för incidentrapportering har effektiviserats och det finns numera systemstöd som gör det möjligt för samtliga anställda att rapportera incidenter på ett smidigt sätt.

LIKVIDITETS- OCH MARKNADSRISK (RÄNTE-, PRIS- OCH VALUTARISK)

Likviditetsrisk definieras som risken för att Nordax inte ska kunna infria sina betalningsförpliktelser utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Marknadsrisk definieras som risken för att Nordax resultat eller eget kapital minskar till följd av ändringar i riskfaktorer på finansmarknaderna. Marknadsrisk inbegriper ränterisk, prisrisk och valutarisk.

Likviditetsrisken hanteras genom en välbalanserad sammansättning av tillgångar och skulder samt fördelning av löptider och valutor. Prisrisken begränsas genom att investera i stabila motparter med bra kreditbetyg och på relativt korta löptider. Ränterisken begränsas genom att matcha räntebindningstiden för tillgångar och skulder. Effekterna av förändringar i valutakurser begränsas genom att matcha tillgångar och

skulder i samma valuta. I syfte att skydda kapitaltäckningsgraden mot valutakursförändringar har Nordax öppna valutapositioner.

OMVÄRLDSFAKTORER

2016 var ett turbulent år globalt med politiska och ekonomiska oroligheter; Brexit, terrordåd, statskuppen i Turkiet, kriget i Syrien och presidentvalet i USA för att nämna några. För Sveriges del har 2016 präglats av fortsatt fokus på skuldsättningen hos de svenska hushållen. I februari sänkte Riksbanken reporäntan med 0,15 procentenheter till -0,50 procent och sedan dess har reporäntan varit oförändrad. I oktober presenterade den svenska regeringens utredare åtgärder för att åstadkomma en mer ansvarsfull marknad för konsumentkrediter. Dessa åtgärdsförslag tar sikte på så kallade "högkostnadskrediter" – krediter med en effektivränta på 30 procentenheter över räntelagens referensränta, som för närvarande är 0 – och omfattar bland annat räntetak, särskilda upplysningskrav vid marknadsföring och skärpta krav på kreditprövning. Nordax är positiv till initiativet och välkomnar politiska initiativ som syftar till att utestänga oseriösa aktörer och stärka konsumentskyddet.

Trots det relativt sett händelsrika året har Nordax inte sett någon märkbar påverkan på kreditkvaliteten och under året var kreditförlustnivån stabil på 1,4 procent. Nordax starka kundbas har historiskt sett visat sig ha god motståndskraft mot nedgångar i ekonomin och ökad arbetslöshet. Nordax diversifierade finansieringsstruktur innebär också en inbyggd motståndskraft mot nedgångar i ekonomin som möjliggör finansiering även i svårare tider.

KAPITAL OCH KAPITALTÄCKNING

Nordax ska vid var tid vara väl kapitaliserat. Styrelsen har fastställt kapitalmål som syftar till att tillgodose de regulatoriska minimikraven, buffertkraven samt till att hantera riskexponeringar i situationer av finansiell stress. Genom en löpande kapitalutvärderingsprocess utför Nordax stresstester för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med kapital för oväntade förluster. Utöver dessa reserveringar håller vi i enlighet med Basel III-ramverket kapitalbuffertar. Vid årsskiftet uppgick vår totala kapitalrelation till 16,0% (14,6) att jämföra med kapitalkravet på 13,1% och kapitalmålet på minst 14,6%. Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 14,0% (12,6) att jämföra med kapitalkravet på 9,1% och kapitalmålet på minst 12%. *För mer information om vår kapitaltäckning se sidan 18.*

Nordaxaktien

Nordax noterades på Nasdaq Stockholms huvudlista i juni 2015. Nordaxaktien handlas under kortnamnet NDX. Under året ökade värdet på Nordax aktie med 1,5 procent. Vinsten per aktie var 4,02 SEK (1,76). Styrelsen föreslår en utdelning till årsstämman på 1,60 SEK per aktie (0,50).

AKTIEKAPITAL

Nordax aktiekapital uppgår till cirka 111 MSEK, fördelat på 110,9 miljoner aktier det vill säga ett aktiekapital om 1 SEK per aktie.

INNEHAV AV EGNA AKTIER

Nordax årsstämma bemyndigade Nordax styrelse att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Innehavet av egna aktier får maximalt uppgå till tio procent av samtliga aktier i bolaget. Syftet med bemyndigandet var att möjliggöra för bolaget att uppfylla skyldigheter till följd av tilldelningar av aktier till anställda inom ramen för koncernens långfristiga incitamentsprogram. Därtill kan återköpta aktier användas som likvid eller finansiering vid eventuella framtida förvärv av företag eller verksamheter.

I augusti fattade styrelsen beslut om att återköpa maximalt 455 000 aktier fram till årsstämman 2017 för att uppfylla skyldigheterna till följd av tilldelningar av aktier till anställda inom ramen för koncernens långfristiga incitamentsprogram för 2015 och 2016. Under året återköptes 100 000 aktier för att uppfylla skyldigheterna avseende programmet för 2015.

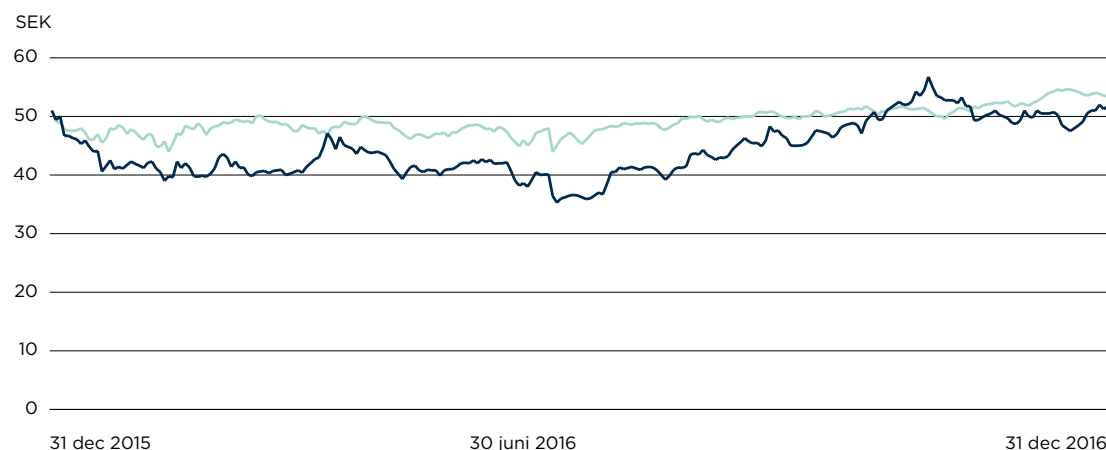
BÖRSHANDEL

Vid årsskiftet var Nordax börsvärde 5,7 miljarder SEK och aktiekursen 51,75 SEK. Under 2016 steg OMX Stockholm 30 index med 4,9 procent medan OMX Stockholm Banks index steg med 17,8 procent. Nordax aktiekurs ökade med 1,4 procent under året vilket gav en total avkastning inklusive verkställd utdelning på 2,5 procent för 2016. Högsta betalkurs under året var 57,00 SEK. Den lägsta betalkursen var 35,30 SEK. Antalet omsatta aktier på Nasdaq Stockholm var i genomsnitt 284 000 per dag.

Handeln i Nordax aktier sker på flera marknadsplatser som Nasdaq Stockholm, BATS CXE, BATS BXE, Turquoise och Aquis. Nasdaq Stockholm stod under 2016 för 87 procent av omsättningen.

AKTIEKURSENS UTVECKLING

■ Nordax
■ OMX 30



UTDELNING

Nordax styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att cirka 40 procent av årets resultat ska delas ut. För 2016 föreslår styrelsen en utdelning om 1,60 SEK per aktie (0,50 SEK per aktie 2015 vilket avsåg andra halvåret 2015). Den föreslagna utdelningen motsvarar en utdelningsgrad på 40 procent och en total utdelning om 177,1 MSEK.

ÄGANDE

Per den 31 december 2016 hade Nordax 4 302 aktieägare (3 182). Av dessa utgjorde 76 procent aktieägare med ett innehav om 1 000 aktier eller mindre. Drygt 3,6 procent av ägarna stod tillsammans för en ägarandel uppgående till knappt 96 procent av bolaget. Nordax största aktieägare per den 31 december 2016 var fonder förvaltade av Vision Capital med ett ägande om 13,6 procent¹ (36,1). Vision Capital har varit huvudägare sedan 2010 och började minska sitt ägande i och med börsnoteringen 2015. Det utländska ägandet minskade under året till 37,7 procent (62,0) vid årsskiftet främst till följd av Vision Capitals minskade ägande och ett ökat svenskt institutionellt ägande.

INFORMATION

Nordax ska ge såväl aktieägare som analytiker och andra intressenter snabb, tydlig, konsekvent och samtidig information om bankens verksamhet och finansiella ställning. Genom transparens och öppenhet skapas förståelse för den finansiella rapporteringen, Nordax's strategi och de beslut som fattas. Nordax's årsredovisning och delårsrapporter finns tillgängliga på www.nordaxgroup.com.

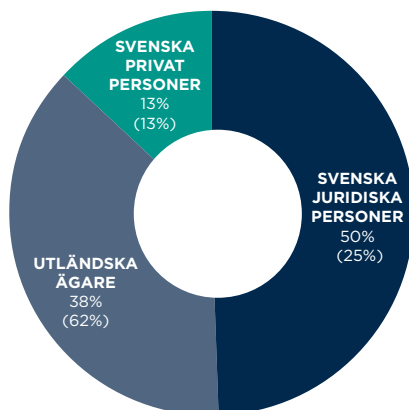
INSTITUT OCH ANALYTIKER SOM FÖLJER NORDAX

ABG Sundal Collier, Carnegie, Citigroup, Morgan Stanley, Nordea, Pareto Securities, SEB (ny under 2016) och Sparebank 1 Markets (ny under 2016) följer löpande Nordaxaktien.

Vid slutet av 2016 hade fyra institut en köprekommendation och fyra institut hade en neutral rekommendation avseende Nordaxaktien.

ÄGARKATEGORIER

%, per 31 december 2016



¹ Vision Capital sålde resterande aktier i februari 2017.

STATISTIK NORDAXAKTIEN OCH ÄGANDE

NORDAX 15 STÖRSTA ÄGARE ¹ 31 december 2016	Andel röster och kapital, %
Vision Capital Partners ²	13,6
SEB Fonder inkl. Lux	10,2
Swedbank Robur Fonder	9,5
Carnegie Fonder	9,1
Öresund, Investment AB	4,9
Handelsbanken Fonder	3,9
Lannebo fonder	3,5
Allianz Global Investors	3,0
Vanguard	2,8
Morten Falch (VD och grundare)	2,4
JP Morgan Asset Management	2,1
TIAA - Teachers Advisors	1,9
Per Bodlund (Grundare)	1,7
Mats Lagerqvist (Grundare)	1,7
Olle Nordlöf (Grundare)	1,7
15 största ägarna	72,0

ÄGARSTRUKTUR ³ 31 december 2016	Antal aktie-ägare	Andel röster och kapital, %
1-500	2 628	0,4
501-1 000	653	0,5
1 001 - 5 000	683	1,5
5 001 - 10 000	114	0,8
10 001 - 15 000	35	0,4
15 001 - 20 000	33	0,5
20 001 -	156	95,9
Totalt	4 302	100

ÄGARKATEGORIER ³ , % 31 december 2016	Andel röster och kapital, % 2016	Andel röster och kapital, % 2015
Utländska ägare	37,7	62,0
Svenska ägare	62,3	38,0
Juridiska personer	49,8	25,6
Privatpersoner	12,6	12,6

STÖRSTA ÄGARLÄNDERNA ³ , % 31 december 2016	Andel röster och kapital, %
Sverige	62,6
Storbritannien	24,6
USA	4,6
Tyskland	3,1
Luxemburg	2,3
Övriga länder	2,8

DATA PER AKTIE	2016	2015
Resultat per aktie, SEK	4,02	1,76
Justerat resultat per aktie, SEK	3,58	2,76
Eget kapital per aktie, SEK	19,2	15,7
Utdelning, SEK	1,60 ⁴	0,50 ⁴
Utdelningsgrad, %	40 ⁴	44 ⁴
Direktavkastning, %	3,1	1,0
Antal utestående aktier, miljoner	110,8	110,9
Börskurs vid årets slut, SEK	51,75	51,0
Börskurs/Eget kapital per aktie	2,7	3,2

AKTIESTATISTIK ⁵	2016	2015
Högsta kurs, SEK	57,0	52,0
Lägst kurs, SEK	35,3	35,1
Kurs per den siste december, SEK	51,75	51,00
Antal omsatta aktier/handelsdag, miljoner	0,3	0,4
Värde omsatta aktier, mkr/handelsdag	12,7	18,5
Totalt börsvärde per sista december, mdkr	5,7	5,6

¹ Källa Holdings av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

² Vision Capital sålde sina sista aktier i Nordax under februari 2017

³ Källa: Euroclear

⁴ Utdelningsförslag 2016, utdelningen för 2015 avser andra halvåret

⁵ Källa: Nasdaq Stockholm



Nordax Bank

2016

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
Nordax Group AB (publ)

Innehåll förvaltningsberättelse

Koncernstruktur och ägare	35
Verksamhetens art och inriktning	35
Marknad och konkurrenser	36
Betydelsefulla händelser sedan starten 2003	37
Flerårsöversikt	37
Viktiga händelser 2016	38
Resultaträkning och nyckeltal	39
Finansiella resultat 2016	40
Utlåningsvolym	41
Finansiering	42
Finansiell ställning	43
Segment	44
Föreslagen utdelning	46
Finansiella mål	46
Anställda	46
Valutakursförändringar	46
Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång	47

Koncernstruktur och ägare

Nordax Group AB (publ) är moderbolag i Nordaxkoncernen. Bolagets operativa dotterbolag är Nordax Bank AB (publ). Nordax Bank har sedan 2014 tillstånd att bedriva bankrörelse. Nordax Nordic AB (publ), Nordax Nordic 3 AB (publ) och Nordax Sverige 4 AB (publ) är registrerade som finansiella institut hos Finansinspektionen och används uteslutande för förvärv och finansiering av privatlån inom ramen för koncernens finansieringsstruktur.

2015 noterades Nordax Group AB (publ) på Nasdaq Stockholms huvudlista. Största ägare var vid årsskiftet Vision Capital Partners med ett ägande på totalt 13,6¹ procent (36,1%). *För mer information om ägandet se sidan 32.*

Verksamhetens art och inriktning

Nordax är en ledande nischbank med verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Tyskland och Danmark som erbjuder privatlån och sparprodukter. Banken har idag cirka 120 000 aktiva lånekunder och 28 000 aktiva inlåningskunder.

Nordax erbjuder stora privatlån till personer som, baserat på avsaknad av historiska förluster, bedöms utgöra en låg risk och ha hög kreditvärdighet.

Lånekunderna är typiskt sett medelålders yrkesarbetande personer med inkomster som ligger över det nationella genomsnittet för hushållsinkomster. De ligger också nära eller över de nationella genomsnittstalen för bostadsägande och har inte några betalningsanmärkningar. Nordax erbjuder också sparprodukter som omfattas av den statliga insättningsgarantin.

Nordax strävar efter en kontrollerad tillväxt av låneportföljen med bibehållet fokus på lånekundernas kreditvärdighet. Riskbedömningsprocessen på Nordax börjar med utformningen av låneproduktens egenskaper och marknadsföringskampanjerna eftersom detta har stor inverkan på den slutliga kreditrisken i låneportföljen. Riktad marknadsföring är en av Nordax kärnkompetenser och omfattar Nordax viktigaste marknadsföringskanaler som adresserad direktreklam, oadresserad direktreklam och marknadsföring via samarbetspartners. Tack vare användandet av sofistikerade statistiska metoder kan Nordax rikta sig till attraktiva kundsegment genom att utesluta från marknadsföringen sådana segment som sannolikt inte skulle ansöka om eller godkännas för ett lån. Detta leder till högre effektivitet i marknadsföringen och högre andel godkända låneansökningar. Riktad marknadsföring stod för 52 procent av Nordax nyutlåning 2016. Nordax marknadsföringskanaler omfattar också försäljning till befintliga kunder samt marknadsföringskanaler som inte är riktade, inklusive kreditförmedlare samt onlinekanaler. 2016 kom 20 procent av de beviljade lånen genom befintliga kunder, 23 procent av de beviljade lånen genom kreditförmedlare och 5 procent via onlineansökningar.

Innan ett lån godkänns genomför Nordax en grundlig kreditprövning av varje låneansökan i enlighet med kreditpolicyer och tillämpliga lagar och föreskrifter. Kreditprövningsprocessen omfattar en kombination av policyregler, prövningsregler, interna kreditvärde-

ringsmodeller och en beräkning av betalningsförmågan. Det högsta belopp en kund erbjuds att låna beräknas utifrån en kreditlimitmatris som är baserad på kundens kreditvärdighet.

Åldern på låneportföljen påverkar Nordax kreditförluster. I allmänhet betalar alla kunder de första sex månaderna efter att lånet beviljats. Efter sex månader börjar de första kreditförlusterna komma och normalt når de sin högsta nivå 18–36 månader efter att de beviljats. Så snart ett lån är obetalt gör Nordax en reservering som bygger på en dynamisk landsspecifik modell byggd på empirisk erfarenhet. När lånet har varit förfallet mer än 180 dagar skriver Nordax ner det redovisade värdet för lånet till det återvinningsbara värdet, vilket består av ett bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med lånets effektiva ränta per nedskrivningstidpunkten.

Betalningar som erhållits på lån som varit förfallna mer än 180 dagar ingår i beräkningen av Nordax kreditförluster netto och påverkar därmed Nordax resultat. Nordax har gynnats av effektiva skuldindrivningssystem och har erhållit betydande återvinningar på lån som varit förfallna mer än 180 dagar.

Nordax processer bygger på effektiv datahantering, statistisk analys, ”testa-och-lär”-metod samt kvantitativt beslutsfattande. Detta tillvägagångssätt används i hela verksamheten, till exempel marknadsföring, kreditriskbedömning, indrivning och finansiering. Nordax beslutsanalys och kvantitativa modellering kännetecknas av ett starkt analytiskt kunnande vilket bidrar till en effektiv marknadsföring och högre kreditkvalitet.

Nordax bedriver all sin verksamhet från ett kontor i Stockholm där alla anställda och funktioner finns. Det gör det möjligt att utöka verksamheten på ett kostnadseffektivt sätt och främjar informationsutbyte mellan Nordax olika funktioner och marknader. Den centraliserade bolagsstyrningen och riskhanteringen samt de centraliserade kontrollfunktionerna innebär att Nordax kan övervaka den interna styrningen och kontrollen på ett nära och effektivt sätt. Detta underlättar också resursallokeringen.

Nordax diversifierade finansiering består av värdepappersering (så kallade asset-backed securities), finansiering mot säkerhet från internationella banker, inlåning från allmänheten, seniora icke-säkerställda

¹ Vision Capital sålde sina resterande Nordaxaktier under februari 2017.

obligationer, eget kapital och efterställda skulder. Nordax värdepapperiseringar kräver tillgänglig och utförlig information om lånen i låneportföljen och att lånen utvecklas väl. Den diversifierade finansieringen minskar Nordax likviditetsrisk och innebär att Nordax kan skapa en större och mer optimerad finansieringsmix över tid.

Räntorna som Nordax debiterar sina lånekunder är rörliga. I Norge och Sverige är kundmarginalen relaterad till finansieringskostnaden och lånekundernas räntor justeras när finansieringskostnaden ändras. Nordax har

fattat ett policybeslut om att bara justera räntenivåerna på den norska och svenska låneportföljen om Nordax finansieringskostnader ökar eller minskar med minst 50 punkter. I Finland, Tyskland och Danmark är räntan som Nordax debiterar lånekunderna istället kopplad till en referensränta som är EURIBOR och CIBOR. När referensräntor ändras reflekteras ränteändringen på både tillgångar och skulder, vilket leder till stabila räntenettomarginaler. På nya lån sätter Nordax räntan baserat på olika faktorer utöver finansieringskostnad och referensräntor, exempelvis kreditbedömning av kunden och storlek på lånet.

Marknad och konkurrenter

En viktig drivkraft för utvecklingen på privatlåne-marknaden är den makroekonomiska utvecklingen. Ekonomisk tillväxt såsom stigande BNP, stigande bostadspriser, högre disponibla inkomster och låg arbetslöshet driver vanligen på hushållens optimism, privatkonsumtion och därmed efterfrågan på privatlån.

Privatlånemarknaden kännetecknas av en hög grad av konkurrens och fragmentering. Nordax konkurrenter kan i huvudsak delas in i två grupper: fullservicebanker och nischbanker. Nordax anser att nischbankerna (där Nordax ingår) tar marknadsandelar och att de är Nordax närmsta direkta konkurrenter. Nischbankerna har liknande produkterbjudanden som Nordax och erbjuder liknande räntesatser som generellt sett är något högre än de räntor som erbjuds av fullservicebanker. Det som skiljer sig åt mellan nischbankerna är bland annat vilka kundgrupper man arbetar mot, i vilka kanaler man når ut till sina potentiella kunder och hur man finansierar sin utlåning.

Fullservicebankerna erbjuder olika privatlåneprodukter med eller utan säkerhet, där privatlån utan säkerhet utgör en ganska begränsad del. Fullservicebanker har historiskt sett haft ett relativt begränsat fokus på privatlånemarknaden. Deras begränsade fokus har lett till att nya aktörer såsom nischbankerna kunnat etablera sig på marknaden. Privatlånekunderna har ofta en benägenhet att skilja sina privatlån från traditionella bankprodukter som till exempel bostadslån och bankkort.

Det finns flera inträdeshinder som gör det svårt för nya aktörer med begränsad storlek eller begränsad erfarenhet av verksamhet i en reglerad miljö att etablera sig på privatlånemarknaden. Ett hinder är de stor-

driftsfördelar som i hög grad kännetecknar privatlåne-marknaden. De strikta och komplicerade reglerna och föreskrifterna för kreditinstitut kräver att aktörerna inrättar starka funktioner och system för legala frågor, regelefterlevnad och ekonomi, vilket kräver betydande investeringar och kompetens. När sådana funktioner inrättats kan de normalt hantera stora lånevolymer, vilket skapar avsevärda stordriftsfördelar och operativa hävstångseffekter.

Nya aktörer måste också uppfylla de allt mer och fler komplicerade kraven och bestämmelserna kring till exempel kapitaltäckning och likviditetskrav. Regelefterlevnad kräver mycket kapital, starkt ledningsfokus och tillräckliga intäkter för att kunna investera i funktioner för regelefterlevnad och riskkontroll.

Förmågan att göra kreditbedömningar kräver beprövade modeller som i sin tur är beroende av tillgång till omfattande historisk information om lånens utveckling. Utvecklingen av dessa modeller kräver tid och erfarenhet av utlåning vilket är ett inträdeshinder för nya aktörer. Risken för att fatta felaktiga kreditbeslut är högre när en aktör etablerar sig på en ny marknad utan tidigare erfarenhet eller historiska resultat att utgå ifrån.

Nya aktörer har ofta begränsad tillgång till finansiering på grund av deras begränsade historik vad gäller kreditbedömning, finansiell stabilitet och efterlevnad av kraven på regulatoriskt kapital. Nyetablering kräver därför betydande kapitaltillskott vilket leder till låg avkastning på eget kapital till dess att lånefinansiering kan uppnås.

Betydelsefulla händelser sedan starten 2003

- 2003** grundas Nordax av kreditanalytiker med lång erfarenhet av privatlånebranschen, med stöd från Palamon Capital Partners.
- 2004** börjar erbjuda lån till privatpersoner i Sverige under Finansinspektionens tillsyn.
- 2005** utökar Nordax låneverksamheten till Norge.
- 2006** startar Nordax verksamhet i Danmark. Eftersom det inte fanns möjlighet till effektiv indrivning av förfallna lån beslöt Nordax att inte återuppta nyutlåningsverksamheten i Danmark efter den globala finansiella krisen 2008. Den danska låneportföljen amorterar enligt plan.
- 2006** ger Nordax ut sin första värdepappersisering, denominerad i EUR och noterad på irländska börsen (ISE).
- 2007** startar utlåningsverksamheten i Finland.
- 2008** börjar erbjuda inlåning till privatpersoner i Sverige.
- 2009** introducerar inlåning till privatpersoner i Norge.
- 2010** tidigare huvudägaren Palamon Capital Partners säljer sitt ägande till fonder förvaltade av Vision Capital Partners.
- 2011** börjar erbjuda inlåning till privatpersoner i Finland.
- 2012** fattar Nordax beslut om att starta låneverksamhet i Tyskland.
- 2013** emitterar Nordax seniora icke-säkerställda obligationer i SEK vilka noteras på Nasdaq Stockholm.
- 2014** fick Nordax sin banklicens och utlåningsportföljen passerar 10 miljarder SEK i utlånad volym.
- 2015** Nordax noteras på Nasdaq Stockholm.
- 2016** börjar Nordax erbjuda inlåning i Tyskland och ansluter sig till FN:s hållbarhetsinitiativ Global Compact.

Flerårsöversikt

KONCERNEN

NYCKELTAL	2016	2015	2014	2013	2012
Kärnprimärkapitalrelation i %	14,0	12,6	12,3	12,0	10,1
Avkastning på eget kapital i %	23,2	11,9	18,0	17,1	13,4
K/I tal i %	37,3	54,2	45,3	44,0	46,1
Kreditförlustnivå i %	1,4	1,5	1,2	1,4	1,8
Antal anställda ¹	199	212	187	162	138
Sammandrag av resultaträkningar					
Räntenetto	1100	927	781	629	504
Provisionsnetto	16	16	15	15	15
Nettoresultat av finansiella transaktioner	60	-55	7	5	45
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	4	15
Summa intäkter	1176	888	803	653	579
Summa rörelsekostnader	-439	-481	-364	-287	-267
Kreditförluster	-164	-157	-114	-114	-127
Rörelseresultat	573	250	325	251	185
Skatt	-127	-55	-71	-49	-49
Årets resultat	446	195	254	203	136
Sammandrag av balansräkningar					
Utlåning till kreditinstitut	1 672	1 810	2 212	1 608	2 546
Utlåning till allmänheten	12 794	10 841	10 042	8 393	7 456
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	959	1 157	1 585	550	1 991
Immateriella tillgångar	305	320	316	330	342
Övriga tillgångar	43	34	35	29	24
Summa tillgångar	15 773	14 162	14 190	10 910	12 359
Skulder till kreditinstitut	3 205	2 880	2 259	2 314	1 781
Inlåning från allmänheten	7 141	6 001	6 479	4 753	7 165
Emitterade värdepapper	2 910	3 187	3 581	2 259	2 033
Övriga skulder	150	115	134	99	98
Efterställda skulder	247	246	199	198	197
Eget kapital	2 120	1 733	1 538	1 287	1 085
Summa skulder och eget kapital	15 773	14 162	14 190	10 910	12 359

¹ Under 2016 har beräkningsmetoden för antal anställda ändrats till att beräkna antal per balansdagen. Jämförelseperioder är omräknade i enlighet med ny beräkningsmetod.

Viktiga händelser 2016

Kvartal 1

Som en del i den diversifierade finansieringsstrukturen emitterade Nordax 500 miljoner SEK i icke-säkerställda obligationer.

Nordax börjar erbjuda inlåning till privatpersoner i Tyskland vilket under året visar sig vara en effektiv källa i vår finansieringsstrategi.

Kvartal 2

Nordax första bolagstämma som noterat bolag genomförs och några av de viktigaste besluten var;

- Fastställande av en aktieutdelning om 0,50 SEK per aktie
- Jenny Rosberg väljs som ny styrelseledamot
- Fastställande av styrelsearvodet och godkännande av riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare och godkännande av ett långfristigt incitamentsprogram för 2016
- Bemyndigade styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier

Det maximala lånebeloppet höjs till 50 000 EUR i Finland. Låneerbjudandet och processen för att ta lån i Finland förenklas och förbättras vilket leder till ökad nytulning från tredje kvartalet.

Customer Operations, vår kundmötande enhet, omorganiserar från en funktionsbaserad till en landsbaserad organisation. Den nya organisationen skapar utrymme för ett bättre bemötande av våra kunder och ger samtidigt bredare och mer utvecklande arbetsuppgifter för våra anställda

Kvartal 3

Styrelsen fattar beslut om återköp av aktier i enlighet med årsstämmans bemyndigande för att säkerställa åtaganden i de långfristiga incitamentsprogrammen för 2015 och 2016. Maximalt får 455 000 aktier återköpas och under året köps 100 000 aktier tillbaka.

Finansinspektionen ger godkännande för Nordax att använda sig av den alternativa schablonmetoden för att kapitaltäcka för operativa risker vilket förbättrar Nordax kapitalrelationer.

Olof Mankert utses till riskchef och blir ny ledamot i koncernledningen.

Under kvartalet justeras reserveringsnivån för lån som förfallit mer än 180 dagar i Tyskland från 90 till 80 procent. Justeringen görs med stöd av ett större antal observationer. Reserveringsnivån i Tyskland är fortsatt konservativ i relation till den övriga portföljen.

Efter godkännande av Finansinspektionen fusionerades de två helägda holdingbolagen Nordax Group Holding AB och Nordax Holding AB med Nordax Bank AB (publ).

Kvartal 4

Nordax valberedning utses. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2017 är Hans Hedström, Carnegie Fonder (ordförande), Hans Ek, SEB Investment Management och Malin Björkmö, Handelsbanken Fonder.

Nordax CFO Camilla Wirth har beslutat sig för att lämna Nordax under 2017. Lennart Erlandson, CFO på Skandiabanken rekryterades i januari 2017. Läs mer om Lennart på sidan 47.

Nordax ansluter sig till världens största hållbarhetsinitiativ, FN-initiativet Global Compact.

Resultaträkning och nyckeltal

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	2016	2015
Rörelseintäkter		
Ränteintäkter	1 354	1 260
Räntekostnader	-254	-333
Summa räntenetto	1 100	927
Provisionsintäkter	16	16
Nettoresultat av finansiella transaktioner	60	-55
Övriga rörelseintäkter	0	0
Summa rörelseintäkter	1 176	888
Rörelsekostnader		
Allmänna administrationskostnader	-291	-261
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-25	-21
Övriga rörelsekostnader	-136	-124
Kostnader av engångskaraktär	13	-75
Summa rörelsekostnader	-439	-481
Resultat före kreditförluster	737	407
Kreditförluster, netto	-164	-157
Rörelseresultat	573	250
Skatt på årets resultat	-127	-55
PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT	446	195

NYCKELTAL¹

	2016	2015
Resultaträkning		
Rörelseintäkter, MSEK	1 176	888
Justerade rörelseintäkter, MSEK	1 113	943
Rörelseresultat, MSEK	573	250
Justerat rörelseresultat, MSEK	510	392
Räntenettomarginal, %	9,3	8,9
Resultat före kreditförluster, MSEK	737	407
Nettoresultat, MSEK	446	195
Resultat per aktie, SEK	4,02	1,76
Justerat resultat per aktie, SEK	3,58	2,76
Balansräkning		
Utlåning till allmänheten, MSEK	12 794	10 841
Inlåning från allmänheten, MSEK	7 141	6 001
Nyutlåning, MSEK	4 636	4 070
Nyckeltal		
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,0	12,6
Total kapitaltäckningsrelation, %	16,0	14,6
Avkastning på eget kapital, %	23,2	11,9
Kreditförluster, netto, %	1,4	1,5
K/I-tal, %	37,3	54,2
Justerat K/I-tal, %	27,3	28,5
Justerad avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar, %	24,6	23,2
Justerad avkastning på genomsnittlig utlåning, netto, %	4,3	3,8
Valutakurser		
NOK Resultaträkning (genomsnitt)	1,02	1,05
NOK Balansräkning (vid periodens slut)	1,06	0,96
EUR Resultaträkning (genomsnitt)	9,47	9,36
EUR Balansräkning (vid periodens slut)	9,58	9,14

¹ Se sidan 108 för definitioner av nyckeltal.

Finansiella resultat 2016

Periodens resultat ökade till 446 MSEK (195) där ökningen främst beror på ett högre räntenetto, positiva valutaeffekter och engångskostnaden under 2015 på 75 mkr kopplat till börsnoteringen. Det justerade rörelseresultatet ökade med 30 procent till 510 MSEK (392), vilket främst var ett resultat av förbättrat räntenetto.

Räntenettet ökade med 19 procent till 1 100 MSEK (927). Högre utlåningsvolym och förbättrade marginaler till följd av att nya lån ges ut med högre marginaler i förhållande till befintlig portfölj bidrog till ökningen. Räntenettet förbättrades på samtliga marknader och räntenettomarginalen ökade till 9,3% (8,9%).

Nettoreultatet av finansiella transaktioner uppgick till 60 MSEK (-55), där en starkare NOK och EUR påverkade positivt. Nordax har öppna valutapositioner för att skydda kapitaltäckningsgraden från valutakursfluktationer. Effekten från valutakursförändringar på det regulatoriska kapitalet får motsvarande påverkan på nettoreultatet av finansiella transaktioner.

Provisionsnettot som i huvudsak består av intäkter från försäljningen av låneskydds försäkringar var stabilt på 16 MSEK (16).

Totala rörelseintäkter ökade med 32 procent till 1 176 MSEK (888), drivet av en större låneportfölj och högre räntenettomarginaler samt positiva valutaeffekter.

Det justerade K/I-talet (rullande 12 månader) förbättrades till 27,3% (28,5%). Allmänna administrationskostnader ökade med 11 procent till 291 MSEK (261). Ökningen berodde på större affärsvolym, investeringar i verksamheten, ökade kostnader drivna av regleringar samt högre avsättningar för rörliga personalkostnader till följd av det förbättrade resultatet under året. Fokus är att fortsätta förbättra det justerade K/I-talet (vilket exkluderar marknadsföringskostnader).

Övriga rörelsekostnader, som i huvudsak utgörs av marknadsföringskostnader, ökade med 10 procent till 136 MSEK (124) som ett resultat av ökade marknadsföringsaktiviteter vilket genererat en högre nyutlåning. Marknadsföringseffektiviteten, mätt som marknadsföringskostnader i förhållande till nyutlåning, förbättrades något under året. Under perioden har engångsposter redovisats relaterat till återvinning av moms hänförlig till börsintroduktionen 2015 och andra kostnadsreduktioner relaterade till börsintroduktionen. Detta reducerade kostnaderna med totalt 13 MSEK. Under motsvarande period föregående år redovisades engångskostnader om 75 MSEK relaterat till börsnoteringen.

De totala rörelsekostnaderna minskade till 439 MSEK (481) till följd av ovan nämnda engångskostnader under 2015.

Kreditförlustnivån förbättrades till en nivå på 1,4% (1,5%). Kreditförlustnivån sjönk i Finland och ökade något i Sverige från låga nivåer. Kreditförlustnivåerna i Norge och Tyskland var stabila i jämförelse med föregående år. Kreditförlusterna var fortsatt väl under ambitionsnivån om 2% över en konjunkturcykel.

Skatten uppgick till 127 MSEK (55). Den effektiva skattesatsen var 22% (22%).

Justerad avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar förbättrades till 24,6% (23,2%), trots ett högre eget kapital. Justerad avkastning på genomsnittlig utlåning (rullande 12 månader) uppgick till 4,3% (3,8%).

Resultat per aktie ökade till 4,02 SEK (1,76). Justerat resultat per aktie ökade med 29 procent till 3,58 SEK (2,76).

Styrelsen föreslår en utdelning till årsstämman på 1,60 SEK per aktie (0,50).

Justeringarna har gjorts för att visa verksamhetens underliggande resultat, vilket reflekterar oförändrade valutor och exkluderar poster av engångskaraktär som huvudsakligen är relaterade till börsnoteringen. *En brygga mellan redovisade och justerade siffror finns på sidan 107.*

Utlåningsvolymer

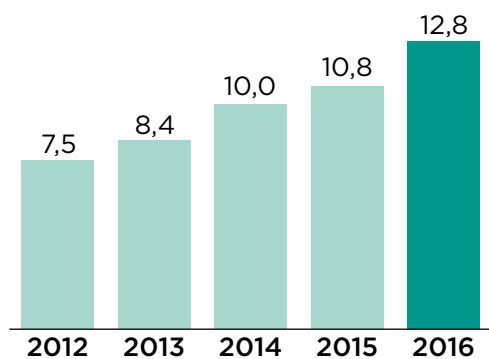
Under 2016 uppgick nyutlåningen till 4 636 MSEK, en ökning med 14 procent i jämförelse med 2015.

Jämfört med föregående år växte låneportföljen med 18 procent till 12 794 MSEK (10 841).

I oförändrade valutor var tillväxten 12 procent. Tillväxten var god på samtliga marknader med högst relativ tillväxttakt i Tyskland följt av Norge.

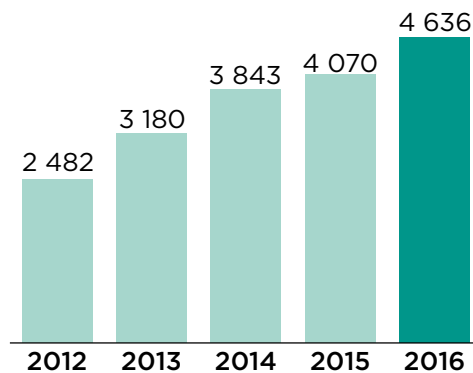
LÅNEPORTFÖLJENS UTVECKLING 2012-2016

Miljarder SEK



NYUTLÅNING 2012-2016

MSEK



Finansiering

Att ha en diversifierad finansieringsstruktur och inte förlita sig på en enskild finansieringskälla är en grundsten i Nordax affärsmodell. Nordax finansieringsmix består av värdepapper med säkerheter, seniora icke-säkerställda obligationer, bankfinansiering från internationella banker mot säkerhet samt inlåning från allmänheten. Nordax erbjuder attraktiva inlåningsprodukter med konkurrenskraftiga räntor till sina kunder på alla fyra huvudmarknader och i tre olika valutor: SEK, NOK och EUR.

Nordax finansieringskostnader sjönk under 2016, vilket kommit våra kunder tillgodo genom två justeringar av utlåningsräntorna till våra befintliga kunder i Sverige och en justering till våra norska kunder. Bidragande till de sjunkande finansieringskostnaderna var att Nordax under året emitterade en 3-årig senior icke-säkerställd obligation om 500 MSEK som ersatte en obligation som förföll. Nordax omförhandlade under året också sina lånefaciliteter mot säkerhet från internationella banker vilket också bidrog till minskade finansieringskostnader.

Alla Nordax inlåningsprodukter omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin upp till ett belopp motsvarande 950 000 SEK per insättande individ. Nordax erbjuder attraktiva, konkurrenskraftiga räntenivåer för inlåning där räntenivåerna reflekterar det allmänna ränteläget liksom Nordax bedömning av behovet av finansiering via inlåning. I Sverige, Norge och Finland erbjuder Nordax inlåning utan bindningstid. I Tyskland lanserade Nordax inlåningsprodukter under 2016. På den tyska marknaden erbjuder Nordax fasträntekonton med 1 och 2 års bindningstid.

In- och utflöden av inlåning från allmänheten hanteras främst genom att justera räntesatserna. Nordax marknadsföring av sina sparprodukter sker genom online-tjänster som jämför olika sparerbjudanden samt genom ett inlåningssamarbete med Avanza i Sverige och Raisin i Tyskland.

I slutet av perioden var de nominella beloppen för finansieringen: 2 427 MSEK (2 763) i värdepapper med säkerheter, 500 MSEK (453) i seniora icke-säkerställda obligationer, 3 218 MSEK (2 891) i bankfinansiering från internationella banker samt 7 135 MSEK (5 991) i inlåning från allmänheten.

Nordax har en robust likviditet som överstiger nuvarande och förväntade framtida regulatoriska krav. Likviditetstäckningsgraden (LCR), som avspeglar den korta likviditetsrisken uppgick till 553 procent, att jämföra med kravet på minst 70 procent under 2016. Kravet kommer succesivt öka och uppgår från 2018 till 100 procent. Nordax nettofinansieringskvot (NSFR), som förenklat mäter den mer långsiktiga strukturella likviditetsrisken, uppgick till 127 procent att jämföra med det framtida kravet på minst 100 procent från 2018.

Nordax hade en likviditetsreserv på 2 189 MSEK (2 552) per den 31 december 2016. Av dessa investeringar var 56 (55) procent i nordiska banker, 9 (16) procent svenska säkerställda obligationer och 35 (29) procent svenska kommunpapper. Samtliga investeringar hade ett kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's, med ett genomsnitt på AA. Den genomsnittliga löptiden var 43 (48) dagar. Samtliga bankplaceringar är tillgängliga och samtliga värdepapper är godtagbara säkerheter för refinansiering hos centralbanker.

Utlåning till kreditinstitut, vilket motsvarar banktillgodohavanden, minskade något under året och uppgick till 1 672 MSEK (1 810) varav 437 MSEK (597) utgjordes av pantsatta likvida tillgodohavanden för finansieringsstrukturen och resten var likviditet.

Totala tillgångar per den 31 december 2016 uppgick till 15 773 MSEK (14 162).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet ökade under året som en följd av den goda resultatutvecklingen och ökade till 2 120 MSEK (1 733 den 31 december 2015).

REGULATORISKT KAPITAL

Per den 31 december var den totala kapitalrelationen 16,0% (14,6%). Förbättringen av kapitalrelationen under året är en följd av Nordax goda avkastning och att Nordax under året bytt metod för att beräkna operativ risk. Under året byttes metod från basmetoden till den alternativa schablonmetoden, vilket lett till ett lägre riskexponeringsbelopp och lägre kapitalkrav för operativa risker. Kapitalrelationen inkluderar en avsättning för utdelning i enlighet med utdelningspolicy på 40 procent av nettoresultatet.

Kärnprimärkapitalrelationen var 14,0% (12,6% per 31 december 2015) att jämföra med kärnprimärkapitalkravet som beräknas till 9,1% inklusive buffertkravet inom ramen för pelare 2 och kapitalmålet att ha en kärnprimärkapitalrelation om minst 12%.

Kärnprimärkapitalkravet utgörs av minimikravet för kärnprimärkapital på 4,5%, buffertkravet för kapitalkonservering på 2,5%, 1,1% för kontracyklisk kapitalbuffert och 1,0% för buffertkrav inom ramen för pelare 2. Den kontracykliska bufferten beräknas som ett viktat genomsnitt av den lagstadgade nivån för varje lands portfölj.

Riskexponeringsbeloppet ökade till 11 714 MSEK (10 834) varav 10 208 MSEK (8 745) avser kreditrisk, 752 MSEK (624) avser marknadsrisk och 754 MSEK (1 465) avser operativ risk. Nordax använder sig av standardmetoden för att mäta kreditrisk vilket innebär 75% riskvikt för ej förfallna hushållsexponeringar och 100% riskvikt för oregerade hushållsexponeringar.

Nordax skuldsättningskvot (leverage ratio) utvecklades även den positivt och uppgick vid slutet av 2016 till 10,8% (9,9).

RISKEXPONERING OCH KAPITALTÄCKNINGSKVOTER ENLIGT BASEL III

	2016	2015
Riskexponering, MSEK	11 714	10 834
Primärt kapital, MSEK	1 640	1 369
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,0	12,6
Kapitaltäckningskvot för primärkapital, %	14,0	12,6
Total kapitalrelation, %	16,0	14,6
Skuldsättningskvot, %	10,8	9,9
Likviditetstäckningsgrad, %	553	676
Nettofinansieringskvot, %	127	127

¹ Se sidan 108 för definitioner av nyckeltal.

Kassaflödesanalys

Kassaflödet uppgick till -138 MSEK (-402).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 2 MSEK (-1 334). De största posterna inom kassaflödet från den löpande verksamheten avsåg rörelseresultatet och ökningen av utlåning respektive inlåning från allmänheten. Under 2015 var kassaflödet negativt då utlåningen ökades samtidigt som inlåningen minskade.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var lägre än föregående år och uppgick till 185 MSEK (401).

Det positiva kassaflödet är hänförligt till att försäljningen av obligationer och andra räntebärande värdepapper har överstigit investeringarna.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade under året och uppgick till -325 MSEK (531). Det negativa kassaflödet beror på att amorteringarna av emitterade obligationer har överstigit emissionsvolymerna av nya obligationer. Det positiva kassaflödet under 2015 var främst relaterat till en nettoökning av skulderna till kreditinstitut. *För mer information om kassaflödet se sidan 70.*

Segment

SVERIGE	2016	2015
Räntenetto, MSEK	366	312
Räntenettomarginal, %	8,7	7,9
Kreditförluster, netto, MSEK	-51	-40
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	1,2	1,0
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	4 419	4 025
Nyutlåning, MSEK	1 598	1 280
Låneportföljens tillväxt, MSEK	394	145
Tillväxt %	9,8	3,7

Sverige var Nordax första marknad där vi startade utlåningsverksamhet 2004 och inlåningsverksamhet 2008. Totalt antal lånekunder i Sverige är drygt 41 000 och totalt antal inlåningskunder är knappt 16 000 och snittlånet i Sverige är på cirka 150 000 SEK. Våra lånekunder har en snittinkomst på drygt 30 000 SEK per månad att jämföra med rikssnittet på 27 000 SEK. 53 procent av lånekunderna äger sin egen bostad och genomsnittsåldern för våra lånekunder är 53 år.

Låneportföljen i Sverige växte under 2016 med 10 procent till 4 419 MSEK. Nyutlåningen ökade med 25 procent till 1 598 MSEK jämfört med 2015.

Räntenettomarginalen för perioden förbättrades till 8,7% (7,9%), förbättringen drevs av högre marginaler på nyutlåningen tack vare lägre upplåningskostnader. Under året sänktes utlåningsräntorna till befintliga lånekunder två gånger med 0,5 procentenheter per gång på grund av lägre finansieringskostnader.

Kreditkvaliteten var fortsatt god och kreditförlustnivån ökade något till 1,2% (1,0%).

NORGE	2016	2015
Räntenetto, MSEK	436	374
Räntenettomarginal, %	9,3	9,3
Kreditförluster, netto, MSEK	-81	-70
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	1,7	1,7
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	5 218	4 125
Nyutlåning, MSEK	1 966	1 720
Låneportföljens tillväxt, MSEK	1 093	191
varav valutaeffekter, MSEK	492	-387
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	14,6	14,7

Nordax startade sin utlåningsverksamhet i Norge 2005 och inlåningsverksamhet 2009. Totalt antal lånekunder i Norge var vid årsskiftet drygt 38 000 och antalet inlåningskunder knappt 7 000. Snittlånet i Norge är 186 000 NOK.

Våra lånekunder har en snittinkomst på drygt 39 000 NOK per månad att jämföra med rikssnittet på 43 000 NOK, 76 procent äger sin egen bostad och genomsnittsåldern för våra lånekunder är 50 år.

Den norska låneportföljen utvecklades starkt under året med stabila marginaler och stabil kreditrisk. Låneportföljen uppgick till 5 218 MSEK vilket är en ökning med 1 093 MSEK eller 15 procent jämfört med 31 december 2015 i oförändrad valuta. Efterfrågan på

den norska marknaden var fortsatt hög under året och nyutlåningen ökade med 16 procent jämfört med föregående år till 1 921 MNOK.

Räntenettomarginalen var stabil i jämförelse med 2015 och uppgick till 9,3% (9,3%). Under året sänktes utlåningsräntorna till befintliga kunder i Norge vid ett tillfälle med 0,5 procentenheter till följd av lägre finansieringskostnader. Nyutlåningsmarginalen är fortsatt högre än portföljmarginalen. I Sverige och Norge justeras utlåningsräntan på befintlig portfölj när Nordax finansieringskostnad förändras mer än en viss nivå.

Kreditkvaliteten under året var fortsatt god och kreditförlustnivån, netto, var stabil på 1,7% för 2016 (1,7%).

FINLAND	2016	2015
Räntenetto, MSEK	229	199
Räntenettomarginal, %	10,8	10,9
Kreditförluster, netto, MSEK	-9	-27
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	0,4	1,5
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	2 262	1 964
Nyutlåning, MSEK	706	702
Låneportföljens tillväxt, MSEK	298	276
varav valutaeffekter, MSEK	104	-82
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	9,9	21,2

Nordax startade sin utlåningsverksamhet i Finland 2007 och inlåningsverksamhet 2011. Totalt antal lånekunder i Finland var vid årsskiftet knappt 28 000 och antalet inlåningskunder var 1 700. Snittlånet i Finland är knappt 13 000 EUR. Våra lånekunder har en snittinkomst på cirka 3 900 EUR per månad att jämföra med rikssnittet på 3 300 EUR, 88 procent äger sin egen bostad och genomsnittsåldern för våra lånekunder är 53 år.

Låneportföljen i Finland uppgick vid årsskiftet till 2 262 MSEK vilket är en ökning med 298 MSEK eller 10 procent jämfört med samma period förra året i oförändrad valuta.

Nyutlåningen i lokal valuta var stabil i jämförelse med föregående år.

Räntenettomarginalen minskade något i jämförelse med motsvarande period föregående år till 10,8%.

Kreditkvaliteten var fortsatt stark och kreditförlustnivå, netto, minskade till 0,4% (1,5%) jämfört med 2015. Kreditkvaliteten i Finland har utvecklats starkt med högre återvinningar och lägre reserveringar till följd av en stabil kravutveckling.

TYSKLAND	2016	2015
Räntenetto, MSEK	61	32
Räntenettomarginal, %	9,3	7,6
Kreditförluster, netto, MSEK	-23	-15
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	3,5	3,6
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	761	548
Nyutlåning, MSEK	366	368
Låneportföljens tillväxt, MSEK	213	254
varav valutaeffekter, MSEK	35	-16
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	32,5	91,9

Tyskland är Nordax yngsta marknad. Nordax startade sin utlåningsverksamhet i Tyskland 2012 och inlåningsverksamhet 2016. Totalt antal lånekunder var vid årsskiftet i Tyskland knappt 8 000 och antalet inlåningskunder knappt 4 000. Snittlånet i Tyskland är cirka 13 000 EUR. Våra lånekunder har en snittinkomst på 3 700 EUR per månad att jämföra med rikssnittet på 3 100 EUR, 40 procent äger sin egen bostad och genomsnittsåldern för våra lånekunder är 51 år.

Låneportföljen uppgick i slutet av året till 761 MSEK vilket är en ökning med 32 procent i oförändrade valutor jämfört med motsvarande period föregående år. Nyutlåningen var stabil i jämförelse med 2015 på 39 MEUR.

Nyutlåningen i Tyskland har utvecklats stabilt och kontrollerat och räntenettomarginalen är på en attraktiv nivå. På den tyska marknaden sker marknadsföringen till potentiella kunder enbart via direktreklam.

Räntenettomarginalen ökade till 9,3% (7,6%) jämfört med helåret 2015. Ökningen var en effekt av såväl ökade utlåningsräntor på nyutlåning som av sjunkade finansieringskostnader.

Kreditförlustnivån, netto, uppgick till 3,5% (3,6%) under året. Under året justerades reserveringsnivån, för lån som har förfallit sedan 180 dagar eller mer, från 90 procent till 80 procent. Justeringen gjordes med stöd av ett större antal observationer och efter att noga ha utvärderat processen för återvinningar.

Reserveringsnivåerna i Tyskland är fortsatt konservativa i jämförelse med den totala reserveringsnivån på 62 procent för Nordax totala portfölj.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår till årsstämman en utdelning på 1,60 SEK per aktie (0,50) vilket motsvarar 40 procent av vinsten per aktie för 2016. Den totalt föreslagna utdelningen uppgår till 177,1 MSEK. För bolagets

innehav av egna aktier utgår ingen utdelning. Avstämningsdag föreslås bli tisdagen den 2 maj och utdelningen beräknas betalas ut av Euroclear fredagen den 5 maj 2017.

Finansiella mål

I samband med börsintroduktionen 2015 upprättades Nordax finansiella mål. Samtliga mål uppfylldes 2016. De finansiella målen är:

MÅL	UTFALL
Behålla en avkastning på över 3 procent på genomsnittliga lån netto över en konjunkturcykel	4,3%
Bibehålla cirka 40 procent utdelning av årets resultat efter skatt	40%
Kärnprimärkapitalrelation över 12 procent, en total kapitalrelation över 14 procent samt en buffert på minst 1,5 procentenheter över kraven på kärnprimärkapitalrelationen och total kapitalrelation	Kärnprimärkapitalrelation 14,0% Total kapitalrelation 16,0%, 4,9 procentenheter över kravet på kärnprimärkapitalrelationen och 2,9 procentenheter över kravet på total kapitalrelation

Anställda

Medelantalet anställda under året var 213 (208) av vilka 136 (136) var kvinnor och 77 (72) män. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 260 (250). Av dessa var 206 (217) tillsvidareanställda och 54 (33) temporärt anställda. Antalet heltidsanställda uppgick till 199 (212). Av de anställda vid årets slut utgjorde andelen kvinnor 67 procent och andelen män 33 procent. I koncernledningen var 50 procent kvinnor vid årsskiftet.

Korttidssjukfrånvaron uppgick under året till 2,9% (3,3%) och den totala sjukfrånvaron inklusive långtids-

sjukskrivna till 4,4% (4,3%). Personalomsättningen var 17,1% (6,8%) under året.

Nordax eftersträvar en jämn könsfördelning och lika-behandling av alla oavsett bakgrund, kön, religion eller sexuell läggning. Medarbetarundersökningar genomförs regelbundet vars resultat används för att utveckla verksamheten och utvärdera cheferna. Nordax vill bidra till en lärande arbetsplats där alla ges möjlighet att utvecklas.

Valutakursförändringar

Nordax resultat påverkas av valutakursförändringar mellan SEK och NOK, EUR och DKK. Växelkurserna påverkar omräkningen av fordringar och skulder till SEK. Nordax policy är att begränsa effekterna av valutakursförändringar genom att matcha tillgångar och skulder i samma valuta. Nordax använder också derivatinstrument för att begränsa effekten. Nordax använder inte derivat instrument för att begränsa effekterna av valutakursförändringar för framtida intäkter eller kostnader.

För att säkerställa en kapitaltäckningsgrad i linje med företagets finansiella mål trots valutafluktuationer har Nordax öppna valutapositioner. Tack vare de öppna valutapositionerna uppvägs effekterna av valutakursförändringar i balansräkningen av den motsvarande effekt som valutakursförändringarna får på Nordax resultaträkning. Denna effekt redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

NORDAX VALUTAKÄNSLIGHET

Valuta	Förändring	Påverkan på Nordax rörelseresultat
NOK	+/- 5%	+/- 18 MSEK
EUR	+/- 5%	+/- 8 MSEK
DKK	+/- 5%	+/- 0 MSEK

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Lennart Erlandson rekryterades som ny finansdirektör (CFO). Lennart kommer senast från rollen som CFO på Skandiabanken. Innan dess har Lennart en lång karriär inom SEB kort – senast i rollen som Head of Finance & Operations, CFO. Lennart tillträder tjänsten under april 2017.

Den 14 februari 2017 sålde Vision Capital sina sista aktier i Nordax till svenska och internationella institutionella investerare. Efter försäljningen flaggade Lannebo Fonder, Öresund och JP Morgan Asset Management att de hade ökat sina innehav till mer än 5 % av antalet aktier i bolaget.

Den 22 februari 2017 offentliggjorde Nordax att valberedningen till årsstämman 2017 föreslår nyval av Susanne Hannestad som styrelseledamot och omval av ledamöterna Christian Beck, Arne Bernroth, Katarina Bonde, Morten Falch, Andrew Rich, Jenny Rosberg och Synnöve Trygg. Arne Bernroth föreslås omväljas som styrelseordförande. Ledamoten Hans Larsson har avböjt omval och har begärt utträde ur styrelsen med omedelbar verkan. Orsaken är att det finns risk för en intressekonflikt mellan Nordax verksamhet och Nordnet där Hans Larsson nyligen utsetts till ordförande.

Susanne Hannestad, född 1961, är grundare och VD på Fintech Mundi AS och Bozan AS och styrelseordförande i Payr AS, VIO Media AS och Førstehjelpen AS. Hannestad har tidigare haft ledande befattningar i Nordea, Nets och Sparebank 1 Forsikring i Norge och ett flertal andra styrelseuppdrag, däribland i Visa Bankegruppe AS, MasterCard Forum, Scandpower IT AS och Visa Norge AS. Valberedningen anser att Susanne Hannestad har bred och relevant kunskap och erfarenhet från den norska finanssektorn. Susanne har dessutom erfarenhet av strategisk planering, skapande av effektiv intern styrning och kontroll liksom erfarenhet från digital förändring av affärsmodeller och bidrar till mångsidighet och bredd i styrelsen.

Nordax har nått en överenskommelse om ett samarbete med kredithanteringsföretaget Lindorff om att löpande sälja förfallna lånefordringar i Sverige, Norge och Finland. Första överlåtelsen förväntas ske under andra kvartalet 2017. Överlåtelseerna förväntas ge en marginell men positiv effekt på Nordax resultat för 2017. Från och med andra kvartalet 2017 kommer upp till hälften av de fordringar som varit förfallna i mer än 90 dagar att säljas till Lindorff (så kallade forward flows). Genom att sälja fordringarna påskyndas kassaflödet från fordringarna och Nordax riskexponering reduceras. Nordax har historiskt inte sålt förfallna fordringar och den befintliga portföljen av förfallna lånefordringar omfattas inte av samarbetet.

Ordförandeord

Det gångna året har varit ett händelserikt år både geopolitiskt och för Nordax som bolag. Den oro vi kände inför Brexit och det amerikanska valet och dess effekter på finansmarknaden har dessbättre ännu inte besannats även om vi tidigt vidtog åtgärder för att hantera eventuella marknadsförändringar och valutafluktuationer. I styrelsens arbetssätt ligger alltid att planera för att minimera risker för det osannolika.

Det regulatoriska förändringstrycket på finansmarknaden är fortsatt stort med många nya och omfattande regleringar på nationell och europeisk nivå. Under året implementerades bland annat nya regelverk kring marknadsmissbruk och finansiella återhämtningsplaner. Styrelsen och bolaget har regelbundet utbildningar med externa rådgivare för att öka kunskapen och medvetenheten om såväl vilka krav som ställs på oss som vilka möjligheter nya regleringar för med sig. Några av de mer omfattande framtida regelverken som vi under året har fokuserat på att förbereda oss för har varit den nya europeiska dataskyddsförordningen (GDPR) och det andra betaltjänstdirektivet (PSD 2) som båda träder i kraft under 2018. Den nya redovisningsstandarden IFRS 9, som bland annat reglerar redovisningen av kreditförluster, har också ägnats mycket tid. Vi är långt framme i implementeringen av den nya standarden tack vare vår renodlade affärsmodell, vår statistiska kompetens och vår centraliserade datalagring.

Under andra halvåret har styrelsen genom revisionskommittén ägnat mycket tid åt att utvärdera flertalet olika revisionsbyråer då ny lagstiftning kräver en rotation av ansvariga revisorer efter en viss tid. Valberedningen har lämnat en rekommendation till bolagsstämman 2017 för val av revisor baserat på revisionskommitténs gedigna utvärdering. Öhrlings PricewaterhouseCoopers har varit Nordax revisorer sedan starten och har genom åren stöttat bolagets utveckling på ett utmärkt sätt, inte minst i samband med vår börsnotering 2015. Jag vill framföra vårt tack för ett bra samarbete genom åren.

Jag vill också framföra mitt tack till Hans Larsson som lämnade styrelsen i februari 2017 sedan han blivit valt till ordförande i Nordnet. Hans har varit en värdefull del av styrelsen sedan han valdes in i styrelsen 2015.

Styrelsens arbete under året har varit inriktat på den strategiska agendan bland annat hur digitaliseringen kan effektivisera vårt arbete och våra kunders upplevelse av deras kontakter med oss. Vi har också ägnat mycket tid åt vår expansion i Tyskland där vi försökt avväga risk mot möjligheter på ett balanserat sätt. Vi känner en ökad trygghet kring utvecklingen i Tyskland vilket under året bland annat manifesterades genom att vi kunde minska reserveringsnivåerna för osäkra fordringar under året.

Under 2015 initierade styrelsen ett strukturerat hållbarhetsarbete. Milstolpar under året var att vi gick med i FN-samarbetet Global Compact och att årets årsredovisning innehåller en hållbarhetsredovisning i enlighet med det internationella ramverket GRI G4.

Under året har Nordax ägarbas förändrats och den tidigare huvudägaren, det brittiska private equity bolaget Vision Capital, sålde sina sista aktier i februari 2017. Det har lett till att vi fått in många nya ägare såväl i Sverige som internationellt. Vi gläds åt att kunna attrahera nya ägare och skall göra vårt bästa för att uppfylla förväntningarna som ställs på oss.

Vi gläds även åt att kunna föreslå en utdelning på 1,60 SEK per aktie vilket är i linje med vårt finansiella mål med en utdelningsgrad på 40 procent. Det är en styrka att kunna göra detta och samtidigt fortsatt att bygga vår kapitalbuffert mot de regulatoriska krav som ställs på oss. Vi har en stark finansiell ställning och en utökad buffert vilket ger god marginal för att finansiera framtida tillväxt, hantera eventuell volatilitet och förändringar i framtida regelverkskrav.

Jag vill framföra ett varmt tack till Nordax ledning och personal för ett väl utfört arbete under året. Som ordförande är jag stolt över det stora engagemang som finns i bolaget för att fortsätta att utveckla Nordax till ett än större bolag i framtiden.

Arne Bernroth
Styrelseordförande
Stockholm 22 mars 2017



Nordax Bank

2016

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Nordax Group AB (publ)

Inledning

Nordax Group AB (publ) ("Nordax") aktier är noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan juni 2015. Bolaget är moderbolag i Nordax-koncernen och innehar samtliga aktier i det operativa dotterbolaget Nordax Bank AB (publ) ("Nordax Bank"). Nordax har under hösten 2016 fusionerat de två helägda holdingbolagen Nordax Group Holding AB och Nordax Holding AB med Nordax Bank. Nordax Bank bedriver bankrörelse och står under tillsyn av Finansinspektionen. Nordax och Nordax Bank följer ett antal lagar och regler för god bolagsstyrning och kontroll av verksamheten, såsom aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554), lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Svensk kod för bolagsstyrning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och International Financial Reporting Standards. Dessutom har Nordax Bank att följa ett antal föreskrifter och allmänna råd utfärdade av

Finansinspektionen och andra myndigheter, såsom Europeiska tillsynsmyndigheten för banker ("EBA").

Nordax har upprättat denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (nedan "Koden"). Av redogörelsen nedan framgår hur Nordax följer reglerna. För ytterligare information om Koden, se www.bolagsstyrning.se.

I enlighet med de grundläggande reglerna om ett aktiebolags styrning och organisation styrs Nordax genom bolagsstämman, den av aktieägarna på stämman utsedda styrelsen, av styrelsen utsedd verkställande direktör och styrelsens kontroll av Nordax ledning. Den av bolagsstämman utsedda revisorn avger revisionsberättelse över sin revision av bolagets årsredovisning och koncernredovisning, över dispositionen av resultatet samt över styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget och dess verksamhet.

Bolagsordningen

Nordax bolagsordning reglerar bland annat bolagets verksamhet. Bolagets verksamhet ska vara att äga och förvalta värdepapper samt idka annan därmed förenlig verksamhet. I bolagsordningen finns inga bestämmelser som reglerar tillsättandet eller entledigandet av styrelseledamöter, med undantag för en bestämmelse om lägsta och högsta antalet styrelseledamöter.

Kallelse till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska enligt bolagsordningen utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Nuvarande bolagsordning för Nordax antogs vid extra bolagsstämma den 11 maj 2015. Bolagsordningen finns tillgänglig på hemsidan www.nordaxgroup.com.

Ägande och rösträtt

Aktiekapitalet består av ett aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt. Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2016 till 111 MSEK, fördelat på 110 945 598 aktier och röster. Den största ägaren, Vision Capital Partners, med ett totalt innehav om 13,6¹ procent den 31 december 2016, näst största ägare var SEB Fonder med ett totalt innehav om 10,2² procent.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämma utövar aktieägare sin rösträtt i en rad frågor, exempelvis fastställande av resultat och balansräkningen, koncernresultat- och koncernbalansräkning, utdelning och andra dispositioner beträffande bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisor, fastställande av styrelsearvodet och revisionsarvodet, fastställande av nomineringsförfarande för utnämning av valberedning, och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet, vilket innebär mer än hälften av totalt avgivna röster, om inte annat anges i aktiebolagslagen. Den årliga bolagsstämman (årsstämma) ska enligt bolagsordningen hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma.

Enligt Nordax bolagsordning ska bolagsstämma hållas i Stockholm. Enligt bolagsordningen måste kallelse till bolagsstämma publiceras i Post och Inrikes Tidningar samt hållas tillgänglig på bolagets hemsida. Vid tiden för kallelse till bolagsstämma ska information härom annonseras i Dagens Nyheter. Kallelse till årsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Information som tillhandahålls före och i samband med bolagsstämma såväl som kallelse hålls tillgängliga på Nordax hemsida www.nordaxgroup.com.

För att ha rätt att delta i beslut vid bolagsstämman ska aktieägaren vara närvarande vid stämman, antingen personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken vid visst datum före stämman och därutöver har anmält sitt deltagande till bolaget i enlighet med instruktionerna i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare får rösta för samtliga aktier ägda eller företrädna av aktieägaren. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid årsstämman kan begära detta skriftligen genom att skicka sådan begäran via e-post till ir@nordax.se eller via post till Nordax Group AB (publ), Att: Styrelsen, Box 23124, 104 35 Stockholm. Sådan begäran bör ha inkommit senast vid det datum som anges på hemsidan, vilket inför årsstämman 2017 var den 9 mars 2017.

Uppgift om datum och tidpunkt för kommande årsstämma samt hur aktieägare tillvaratar sin initiativrätt finns tillgängligt på Nordax hemsida www.nordaxgroup.com under avsnittet "Bolagsstyrning" senast i samband med att tredje kvartalsrapporten året före årsstämman offentliggörs. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa ordinarie bolagsstämma eller om bolagets revisor eller ägare till minst tio procent av aktierna begär det, kan extra bolagsstämma hållas. Kallelse till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före den extra bolagsstämman.

Vid årsstämman den 11 maj 2016 var 48 aktieägare representerade med ett innehav motsvarande drygt 78 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget. Vid stämman var bolagets revisor och samtliga styrelseledamöter utom Katarina Bonde närvarande, liksom samtliga ledamöter i bolagets valberedning. På årsstämman 2016 fattades följande beslut:

- fastställande av bolagets resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning för räkenskapsåret 2015
- att i enlighet med styrelsens förslag lämna utdelning med 0,50 kr per aktie
- ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD för 2015 års förvaltning
- fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer
- fastställande av arvoden åt styrelse och revisor
- val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor
- fastställande av riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare
- fastställande av långfristigt kontant- och aktiebaserat incitamentsprogram (Management Incentive Plan 2016)
- bemyndigande till styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier för att möjliggöra för bolaget att uppfylla skyldigheter till följd av tilldelningar av aktier till anställda inom ramen för koncernens långfristiga incitamentsprogram och därtill, i syfte att skapa en vid varje tidpunkt ändamålsenlig kapitalstruktur och samtidigt möjliggöra genomförandet av förvärv, kunna överlåta återköpta aktier, dels på Nasdaq Stockholm, dels utanför Nasdaq Stockholm för att användas som likvid eller finansiering vid eventuella framtida förvärv av företag eller verksamheter (upp till 10 % av samtliga aktier i bolaget)
- beslut om överlåtelse av högst 455 000 aktier till deltagarna i Management Incentive Plan 2015 och Management Incentive Plan 2016

¹ Vision Capital sålde sina resterande aktier under februari 2017.

² SEB Fonder flaggade i februari 2017 att de hade minskat sitt ägande till <10 procent.

Valberedningen och nomineringsförfarandet

I enlighet med Koden har bolaget en valberedning som till bolagsstämman ska ge förslag avseende följande:

- förslag till ordförande vid årsstämman
- förslag till styrelse
- förslag till styrelseordförande
- förslag till arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöterna samt eventuell ersättning för utskottsarbete
- förslag till revisor
- förslag till arvoden för bolagets revisorer
- förslag till eventuella förändringar i förfarande för utseende av valberedning

Vid extra bolagsstämma den 14 april 2015 beslutades att anta principer för valberedningens utnämning. Enligt principerna, till vilka ingen ändring beslutades av årsstämman 2016, ska valberedningen bestå av representanter för envar av de tre största aktieägarna baserat på ägandet per den 31 augusti enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Ledamoten som representerar den största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen. Om en eller flera aktieägare som utsett ledamöter till valberedningen inte längre tillhör de tre största ägarna vid en tidpunkt mer än två månader före kommande årsstämma ska ledamöterna som representerar dessa aktieägare

fråntråda sina uppdrag och nya ledamöter utses av de nya aktieägare som vid den tidpunkten tillhör de tre största aktieägarna. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Om en ledamot i valberedningen avsäger sig uppdraget innan valberedningens mandatperiod har avslutats ska samma aktieägare som utsåg den avgående ledamoten, om det anses nödvändigt, ha rätt att utse en ny ledamot, eller om aktieägaren inte längre tillhör de tre största aktieägarna, den största aktieägaren på tur. Förändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens ledamöter ersätts inte för sitt uppdrag, däremot svarar Nordax för skäliga kostnader som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullfölja sitt uppdrag.

Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företrädare offentliggjordes den 7 oktober 2016.

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING¹

Namn	Representerar	Andel av aktierna % 2016-08-31	Andel av aktierna % 2016-12-31 ²
Hans Hedström (ordförande)	Carnegie Fonder	7,4	9,1
Malin Björkmo	Handelsbanken Fonder	5,2	3,9
Hans Ek	SEB Investment Management	0,5	10,2

¹ Valberedningen är inte sammansatt av representanter för de tre största ägarna per den 31 augusti 2016 eftersom några aktieägare har valt att avstå från att utse en representant, i enlighet med den reviderade Koden, och turen därmed har gått till nästa aktieägare i storlek.

² Källa Holdings av Modular Finance AB. Sammanställt och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Nordax styrelseordförande Arne Bernroth har adjungerats till valberedningen.

Valberedningens förslag, liksom en redogörelse för dess arbete, offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman. Aktieägare kan vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Sådana förslag kan skickas via e-post till ir@nordax.se eller per post till Nordax Group AB (publ), Att: Valberedningen, Box 23124, 104 35 Stockholm.

Valberedningen utsedd i oktober 2016 har under 2016 haft tre protokollförda möten och däremellan haft kontakt via telefon och e-post. Valberedningen har också granskat och diskuterat resultatet av den utvärdering som gjorts av styrelsens och dess arbete samt av ordföranden där också styrelsens storlek och sammansätt-

ning har utvärderats. När valberedningen tar fram förslag till styrelsearvoden görs jämförelser med bolag som bedriver liknande verksamhet och är av liknande storlek och komplexitet. Valberedningen ska i enlighet med Koden vid bedömningen av styrelsens utvärdering och i sitt förslag till styrelse till årsstämman 2017 särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen och på att eftersträva en jämn könsfördelning.

Valberedningens förslag till årsstämman 2017 om val av revisor ska innehålla revisionsutskottets rekommendation. Om förslaget skiljer sig från det alternativ som revisionsutskottet förordat ska valberedningen redogöra för skälen till att revisionsutskottets rekommendation inte följs i sitt förslag. Den eller de revisorer som föreslås av valberedningen ska också ha varit med i revisionsutskottets urvalsförfarande.

Styrelsen

Enligt Nordax bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fem och högst tolv ordinarie ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Nordax styrelse består sedan årsstämman 2016 av åtta bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleanter. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Bolaget är moderbolag i Nordax-koncernen och innehar samtliga aktier i Nordax Bank. Styrelsens sammansättning är identisk i Nordax och Nordax Bank.

Styrelsens sammansättning

Vid årsstämman 2016 omvaldes tidigare invalda ledamöter utom Daryl Cohen och Richard Pym som avböjde omval. Jenny Rosberg nyvaldes som ledamot. Styrelsens ordförande är Arne Bernroth. Efter styrelsevalet bestod styrelsen av följande ledamöter: Arne Bernroth (ordförande), Christian Beck, Katarina Bonde, Morten Falch, Hans Larsson¹, Andrew Rich, Jenny Rosberg och Synnöve Trygg. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 11 maj 2016.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande väljs av bolagsstämman. Om styrelseordföranden lämnar sitt uppdrag under mandatperioden utser styrelsen inom sig en ny ordförande intill utgången av den bolagsstämma då en ny ordförande väljs av stämman. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att säkerställa att styrelsearbetet är välorganiserat och effektivt genomfört, tillse att styrelsen får den utbildning som krävs för uppdraget, kontrollera att koncernledningen verkställer styrelsens beslut, ta initiativ till den årliga utvärderingen av styrelsen och den verkställande direktörens arbete samt företräda styrelsen gentemot aktieägarna.

Styrelsens arbete

Styrelsen är ansvarig för bolagets förvaltning och organisation. Styrelsens ansvar innefattar bland annat att fastställa och se över bolagets mål och strategi med hänsyn tagen till Nordax långsiktiga finansiella intressen, de risker som Nordax är exponerat för samt tillämpliga kapitalkrav, tillse och säkerställa att bolaget har en tillfredsställande kontroll av regelefterlevnad och att interna regler avseende riskhantering, riskkontroll och riskrapportering etableras, tillse att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker för bolaget som dess verksamhet är förknippad med, kontinuerligt utvärdera koncernens finansiella ställning och säkerställa att Nordax informationsgivning och finansiella rapporter präglas av öppenhet, är korrekt, relevant och tillförlitlig. Styrelsen är också ansvarig för att fastställa riktlinjer för bolagets uppträdande i samhället i syfte att säkerställa Nordax långsiktigt värdeskapande förmåga.

Styrelsearbetet följer en skriftlig arbetsordning som fastställs årligen vid det konstituerande styrelsemötet som följer efter årsstämman. Arbetsordningen följer bland annat aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, tillämpliga föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen och riktlinjer utfärdade av Europeiska Bankmyndigheten (EBA). Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens processer för beslutsfattande och styrelsemöten, såväl som arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelseordföranden och styrelsekommittéer. Arbetsordningen reglerar även fördelning av arbete mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Arbetsordningen ses över minst en gång per år.

¹ Hans Larsson avgick från styrelsen 22 februari 2017 på grund av risk för intressekonflikt då han valts som ordförande för Nordnet.

ÖVERSIKT ÖVER STYRELSENS SAMMANTRÄDEN 2016

MÅNAD	FRÅGOR/ÄRENDEN:
Februari	Årsbokslut och bokslutskommuniké 2015, avrapportering av externrevision till revisionskommittén, budget 2016, beslut om rörlig ersättning för 2015 för ledningen och ansvariga för kontrollfunktioner, verksamhetsgenomgång Sverige
Mars	Beslut om emission av seniora icke-säkerställda obligationer, styrelsens utvärdering av VD, avrapportering av internrevision till ersättningskommittén, jämförelseanalys, beslut om fast ersättning till ledningen och ansvariga för kontrollfunktioner, beslut om att erbjuda inlåning till privatpersoner i Tyskland
April	Årsredovisning 2015 och delårsrapport första kvartalet 2016, avrapportering av externrevision till styrelsen, avrapportering av internrevision till revisionskommittén, verksamhetsgenomgång Norge
Maj	Årsstämma och konstituerande styrelsemöte, beslut om fusion av de två helägda holdingbolagen Nordax Group Holding AB och Nordax Holding AB med Nordax Bank AB (publ), beslut om höjning av maximalt lånebelopp i Finland till 50 000 EURO, verksamhetsgenomgång Finland
Juni	Godkännande av IKU rapport 2016, beslut om att ansöka om godkännande att använda alternativ schablonmetod för att beräkna operativa risker, beslut om förtidslösen på första möjliga förtidslösensdatum av SCL II (värdepapperisering emitterad juli 2011), verksamhetsgenomgång Tyskland
Juli	Delårsrapport andra kvartalet 2016
Augusti	Beslut om tidsplan för upphandling av revisionstjänster och obligatorisk byrårotation, beslut om strategisk digitaliseringsutveckling, beslut om återköp av egna aktier i enlighet med årsstämman bemyndigande
September	Strategi och verksamhetsutveckling, beslut om att tillsätta Riskchef
Oktober	Delårsrapport tredje kvartalet 2016
November	Beslut om avslutning till FN:s Global Compact initiativ, presentation av styrelseutvärdering
December	Avrapportering från internrevision till revisionskommittén, utkast budget 2017

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema och utifrån en årsplan. Ytterligare möten kan sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett av de ordinarie mötena. Styrelsen fattar beslut i frågor som rör bolagets strategiska inriktning exempelvis genom affärsplan och budget, finansiering, väsentliga organisationsförändringar och styrande dokument i form av policyer. Styrelsen behandlar kvartalsvis bolagets delårsrapporter och beslutar om de finansiella rapporternas fastställelse och publicering. Styrelsen följer regelbundet upp koncernens risker och regelefterlevnad genom rapportering från de oberoende funktionerna för regelefterlevnad och riskkontroll. Styrelsen erhåller också rapporter om den interna kontrollen från Mazars SET Revisionsbyrå AB på vilken Nordax Bank lagt ut funktionen för internrevision. Koncernens externa revisor lämnar rapporter över genomförda granskningar av förvaltningen och av den finansiella rapporteringen. Den verkställande direktören, tillika styrelseledamot, deltar vid styrelsens möten. CFO, Treasurer och andra medarbetare deltar vid behov som föredraganden. Styrelsens protokoll förs av chefsjuristen.

Styrelsen i Nordax har under 2016 hållit 13 möten, varav 11 ordinarie sammanträden, ett konstituerande sammanträde och ett icke-ordinarie sammanträde. Styrelsen i det operativa dotterbolaget Nordax Bank har hållit 16 möten under 2016, varav 11 ordinarie sammanträden, två konstituerande sammanträden och tre icke-ordinarie sammanträden. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena föredras alltid ekonomisk rapportering, kreditriskrapportering, verksamhetsrapportering från verkställande direktör och funktionsansvarig utifrån årsplanen, rapportering från de oberoende kontrollfunktionerna för riskkontroll och regelefterlevnad. Utöver de återkommande rapporteringarna ovan som föredras vid varje ordinarie styrelsemöte behandlar styrelsen under året frågor som framgår av sammanställningen på sidan 53.

Styrelsens kommittéer

Nordax styrelse har inrättat nedan kommittéer och antagit en policy för respektive kommitté som bland annat reglerar kommitténs arbete och mandat. De frågor som hanteras och de ärenden som bereds vid respektive kommittés möten återrapporteras muntligen till styrelsen av kommitténs ordförande vid efterföljande styrelsemöte. Kommittéernas protokoll och mötesunderlag tillhandahålls samtliga styrelseledamöter.

Revisionskommittén

Revisionskommitténs huvudsakliga uppgifter innefattar att övervaka Nordax finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet, att övervaka effektiviteten i Nordax interna kontroller, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, att hålla sig informerat om revision av årsredovisningen och koncernredovisning samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll, att informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om den funktion revisionskommittén haft, att granska och övervaka den externa revisorns objektivitet och oberoende, att godkänna den externa revisorns rådgivningstjänster och övervaka beräkning och uppföljning av arvode för rådgivningstjänster samt att vid rotation av den externa revisorn, överlämna rekommendation

till valberedningen, liksom information därom till styrelsen, avseende val av revisionsbyrå.

Som en del av sina uppgifter ska revisionskommittén bland annat bistå styrelsen i dess arbete med att säkerställa att Nordax har ett effektivt ramverk för intern riskhantering och kontroll, att delta i planeringen av revisionsarbetet genom att diskutera omfattningen och inriktningen för revisionsarbetet med externrevisorn och ledningen samt att granska externrevisorns revisionsplan och bistå styrelsen i dess arbete med att säkerställa kvaliteten i Nordax finansiella rapportering. Revisionskommittén har vidare till uppgift att granska och rekommendera styrelsen att godkänna de årliga planerna för Nordax funktion för regelefterlevnad och funktion för riskkontroll, att granska och godkänna en riskbaserad revisionsplan för Nordax funktion för internrevision, att utvärdera revisorsrapporter, att kontrollera att Nordax ledning utan onödigt dröjsmål vidtar nödvändiga åtgärder för att komma tillrätta med brister i kontroller och andra brister som revisorerna identifierar, bereda val av redovisningspolicyer och redovisningsprinciper samt utföra andra uppgifter som styrelsen har delegerat till revisionskommittén.

Revisionskommittén består av tre styrelseledamöter; Jenny Rosberg (ordförande), Hans Larsson¹ och Andrew Rich. Samtliga kommitténs ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen och majoriteten av kommitténs ledamöter är oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Minst en ledamot innehar redovisnings- eller revisionskompetens.

Revisionskommittén har under året hållit åtta sammanträden, varav sex ordinarie sammanträden och två icke-ordinarie sammanträden. Bolagets externa revisorer deltog vid tre av mötena och internrevisorerna deltog vid fem möten.

Riskkommittén

Riskkommitténs huvudsakliga uppgifter innefattar att bistå styrelsen i att identifiera och definiera de risker som finns eller kan förväntas uppstå i Nordax verksamhet och säkerställa att risktagande mäts och kontrolleras. Dessutom ansvarar riskkommittén för att övervaka och granska Nordax riskstrategi och implementeringen av densamma, att övervaka och granska Nordax riskkapit och risktolerans (innefattande limiter och mandat) samt att övervaka och granska riskhanteringsprocesserna och riskhanteringspolicyer.

Riskkommittén ska även bistå styrelsen i att löpande bedöma Nordax kapitalsituation och interna kapitalutvärdering, den finansiella återhämtningsplanen samt beräkningar av avsättningar för förväntade kreditförluster.

Riskkommittén består av tre styrelseledamöter; Hans Larsson¹ (ordförande), Jenny Rosberg och Katarina Bonde.

Riskkommittén har under året hållit sex sammanträden, varav fem ordinarie sammanträden och ett icke-ordinarie sammanträde.

Ersättningskommittén

Ersättningskommitténs huvudsakliga uppgifter innefattar att bereda styrelsens beslut i frågor gällande

¹ Hans Larsson avgick från styrelsen 22 februari 2017 på grund av risk för intressekonflikt då han valts som ordförande för Nordnet.

ersättningsprinciper, ersättningsstrukturer och andra anställningsvillkor, samt beslut om åtgärder för att följa upp tillämpningen av Nordax ersättningspolicy. Ersättningskommittén bereder styrelsens beslut om ersättning till den verkställande ledningen och till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av Nordax kontrollfunktioner. Dessutom ansvarar ersättningskommittén för att följa och utvärdera Nordax program för rörlig ersättning samt att följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättning som årsstämman ska anta enligt lag.

Ersättningskommittén bistår även styrelsen i säkerställandet av att risker förenade med Nordax ersättningssystem identifieras, hanteras och rapporteras. Detta innefattar bland annat säkerställande av att Nordax ersättningssystem följer relevant arbetsrättslagstiftning och övriga för Nordax tillämpliga lagar, regler och riktlinjer samt att Nordax anställda avlönas skäligt och ansvarsfullt med hänsynstagande till Nordax långsiktiga intressen.

Ersättningskommittén består av tre styrelseledamöter; Arne Bernroth (ordförande), Synnöve Trygg och Christian Beck. Samtliga kommitténs ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen.

Ersättningskommittén har under året hållit tre ordinarie sammanträden.

Mångfalds- och lämplighetspolicy

Enligt reglerna om ledningsprövning måste samtliga styrelseledamöter godkännas av Finansinspektionen och styrelsens sammansättning måste uppfylla Finansinspektionens krav. Nordax Banks styrelse har också antagit en policy avseende mångfald och lämplighetsbedömning av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga medlemmar av koncernledningen i

enlighet med föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen och riktlinjer utfärdade av EBA. Policyn anger att sammansättningen av styrelsen ska uppnå mångfald vad gäller kön, ålder, geografisk härkomst och utbildnings- och yrkesbakgrund och att lämplighetsbedömning ska göras av personens erfarenhet, kompetens, anseende och omdöme mot beaktande av en bred uppsättning kriterier.

Valberedningen har från bolaget fått information om ovan nämnda tillämpliga regler och riktlinjer som påverkar valberedningens uppgift att nominera ledamöter till Nordax styrelse och även tagit del av den av styrelsen antagna policy som beskrivs ovan.

Utvärdering av styrelsens och den verkställande direktörens arbete

En utvärdering av styrelsen och dess arbete har genomförts under fjärde kvartalet 2016. Utvärderingen gjordes genom en webbaserad enkätundersökning samt intervju med respektive ledamot och utfördes av en extern part. Utvärderingen bidrar och syftar till att ytterligare förbättra styrelsearbetet och bistår valberedningen i att utvärdera sammansättningen av styrelsen och dess storlek. Utvärderingen granskar huruvida styrelseledamöterna aktivt deltar i styrelsen och eventuella kommittéers arbete och diskussioner, om klimatet vid styrelsens möten bidrar till och främjar öppna diskussioner, hur styrelsens ordförande utför sitt arbete och om styrelseledamöterna bidrar med självständigt omdöme. Styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete. Separat utvärdering av den verkställande direktörens arbete gjordes under 2016 och kommer att ske under 2017 i samband med beslut om rörlig ersättning. Resultatet av utvärderingen redovisades för valberedningen av styrelsens ordförande.

VD och koncernledning

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget och dess verksamhet enligt styrelsens riktlinjer, antagna policyer och instruktioner.

Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i styrelsens arbetsordning och i VD-instruktionen som styrelsen fastställt. Enligt VD-instruktionen ansvarar VD för att styrelsen erhåller objektiv, detaljerad och relevant information som är nödvändig för att fatta informerade beslut. Följaktligen ska VD hålla styrelsen kontinuerligt informerad om bland annat utvecklingen av Nordax verksamhet, resultat och finansiella ställning, likviditets- och riskläge samt övriga affärshändelser och omständigheter.

Koncernledningen består av VD och de ledande befattningshavare som tillsätts av VD. Nordax koncernledning bestod vid utgången av 2016 av åtta personer, varav fyra kvinnor och fyra män. VD och koncernledningen håller formella ledningsgruppsmöten veckovis och informella möten därutöver vid behov. För information om VD och koncernledningen hänvisas till sidan 64.

VD har tillsatt ett antal forum som stöd för sitt arbete att leda den operativa verksamheten som bistår VD och övriga funktionsansvariga vid fattande av beslut som rör den dagliga verksamheten, baserat på beslutsunderlag som tagits fram av den funktionsansvariga eller för beredande av rekommendation av koncernledningen för beslut av styrelsen. Forumen syftar till att samordna och bedöma effekten av föreslagna strategier och beslut före genomförande. Exempel på forum är Forum för riskprofil, Forum för risk och regel efterlevnad och Forum för räntemarginal.

Ersättning till koncernledningen

Ersättningen till medlemmarna i koncernledningen består av fast lön och en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen är i form av ett långsiktigt incitamentsprogram som baseras på såväl kontant ersättning som aktier i bolaget.

Styrelsen har antagit en ersättningspolicy som följer Finansinspektionens föreskrifter och riktlinjer utfärdade av EBA. Policyn är baserad på en riskanalys och omfattar samtliga anställda i Nordax koncernen. Policyn föreskriver att ersättningar och andra förmåner ska vara konkurrenskraftiga för att främja Nordax långsiktiga intressen samtidigt som onödigt risktagande ska motverkas. Styrelsen fattar beslut om individuell ersättning till bland andra VD och övriga medlemmar i koncernledningen.

Enligt Nordax ersättningspolicy får inte den rörliga ersättningen begränsa Nordax förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas, eller, vid behov, stärka kapitalbasen. Detta säkerställs bland annat genom styrelsens riskkommitté. Vidare ska en lämplig balans upprätthållas mellan den fasta lönen och den rörliga ersättningen. De fasta ersättningskomponenterna ska utgöra en tillräckligt stor del av den totala ersättningen för att det ska vara möjligt att inte betala ut rörliga ersättningskomponenter. Den rörliga ersättningen ska på årlig basis inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen.

Enligt ersättningspolicyn ska bedömningen av resultatet som ligger till grund för beräkningen av rörlig ersättning huvudsakligen baseras på riskjusterade vinstmått. I denna bedömning beaktas såväl nuvarande som framtida risker samt de faktiska kostnaderna för det kapital och den likviditet som verksamheten kräver. Om Nordax använder sig av subjektiva bedömningar för justering av resultat utifrån risk ska de överväganden som ligger till grund för justeringen vara välavvägda och dokumenterade. Resultatbedömningen ska syfta till att främja långsiktigt hållbara resultat och Nordax underliggande konjunkturcykel måste beaktas när den resultatbaserade ersättningen betalas ut.

Ersättningen till medlemmarna i koncernledningen är föremål för regulatoriska begränsningar och krav i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och riktlinjer. Minst 60 procent av den rörliga ersättningen ska skjutas upp under en period om tre år för ledande befattningshavare och en period om fem år för VD. Redogörelse för ersättningen till VD och ledande befattningshavare finns i not 10 i årsredovisningen.

Ersättning till styrelsen

Följande arvoden beslutades utgå till styrelsen för tiden till slutet av årsstämman 2017: 1100 000 kronor till styrelsens ordförande och 400 000 kronor till vardera övrig styrelseledamot. Därutöver beslutades ett arvode om 50 000 kronor för respektive uppdrag som ordförande eller ledamot i styrelsens kommittéer. Ingen ersättning utgick till styrelsens ordförande för kommittéarbete. Ingen ersättning utgick heller till Andrew Rich eller till styrelseledamöter som erhåller lön från bolaget. Förutsatt att det är kostnadsneutralt för Nordax kan arvode faktureras genom av styrelseledamot helägt bolag.

Revisor

Bolagets revisor utses av bolagsstämman. Nordax revisionskommitté utvärderar revisorns arbete och kommer att bistå valberedningen vid framtagande av förslag till revisor. Val av revisor sker varje år i Nordax i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen.

Revisorn granskar och avlämnar revisionsberättelse över sin revision av Nordax årsredovisning och concernredovisning, över bolagets disposition av sitt resultat, över styrelsens och VD:s förvaltning samt yttrar sig över bolagsstyrningsrapporten. Nämnda rapporter kommer att föreläggas och föredras för aktieägarna på årsstämman. Revisorn granskar även översiktligt Nordax delårsrapporter och bokslutskommunikén och avger granskningsrapport till revisionskommittén vid ordinarie möten i kommittén då de granskade delårsrapporterna eller bokslutskommunikén bereds samt till styrelsen.

På bolagsstämma den 11 maj 2016 omvaldes Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2017. Helena Kaiser de Carolis är huvudansvarig revisor. Helena Kaiser de Carolis är auktoriserad revisor.

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers
113 97 Stockholm
Telefon 010-213 30 00

En närmare presentation av revisorn, huvudansvarig revisor och de arvoden och kostnadsersättningar som utgått finns i not 10 i årsredovisningen.

I enlighet med bestämmelserna i EU's revisionspaket om revisorsrotation som trädde ikraft i juni 2016 har Nordax under året inlett en upphandling av revision. Nordax's revisionskommitté ansvarar för anbudsförfarandet inför val av revisor. Nordax's valberedning kommer att föreslå revisorer till stämman. Revisionskommittén biträder valberedningen i dess arbete.

Intern kontroll och riskhantering

Enligt styrelsens arbetsordning är det styrelsens ansvar att verka för att en god intern kontroll präglar organisationen och driften av bolagets verksamhet för att säkerställa att bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med gällande regler. Styrelsen ska tillse att bolaget har en effektiv organisation som identifierar, mäter och kontrollerar de risk som uppstår i verksamheten och som säkerställer en tillförlitlig finansiell rapportering. Styrelsen fastställer interna regler för en sund och effektiv kontroll och riskhantering och ska löpande säkerställa att dessa regler följs.

Modell med tre försvarslinjer

I syfte att säkerställa adekvat riskhantering och efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna styrdokument är Nordax riskhantering och interna kontroll uppbyggd enligt modellen med tre försvarslinjer.

Den första försvarslinjen

- Riskhantering i affärsverksamheten

Nordax affärsenheter och stödfunktioner (kreditrisk, treasury, beslutsanalys, juridik, ekonomi, IT, HR, IR marknad och customer operations) har ansvaret för de risker som uppstår i deras respektive verksamheter och ska identifiera, utvärdera, kontrollera och internt rapportera risker. Detta innefattar ansvar för att säkerställa att det finns tydliga processer och rutiner tillsammans med interna styrdokument som styr hur Nordax ska agera i olika avseenden.

Den andra och tredje försvarslinjen

- Oberoende kontrollfunktioner

Funktionen för riskkontroll

Styrelsen har inrättat en funktion för riskkontroll vars arbete baseras på en policy som antagits av styrelsen. Funktionen för riskkontroll är en del av Nordax andra försvarslinje. Funktionen för riskkontroll har ansvaret

för oberoende granskning och analys av Nordax risker och för riskhantering. Ansvaret för funktionen för riskkontroll innefattar att tillhandahålla en heltäckande och objektiv bild över Nordax risker, övervaka risklimit, kontrollera och analysera Nordax väsentliga risker samt identifiera nya risker som kan uppstå till följd av ändrade omständigheter. Funktionen för riskkontroll ansvarar också för att verifiera att relevanta interna regler, processer och rutiner inom ramverket för riskhantering är lämpliga och efterlevs, samt för att vid behov föreslå ändringar i dem.

Funktionen för riskkontroll rapporterar minst kvartalsvis till styrelsen och VD, och deltar regelbundet i styrelsens sammanträden. Dessutom rapporterar funktionen för riskkontroll till revisionskommittén och riskkommittén. Nordax riskchef är ansvarig för funktionen för riskkontroll och är direkt underställd VD och har regelbundet samt vid behov direkt kontakt med styrelsens ordförande och ordförandena i revision- och riskkommittén.

Regelbunden hantering och uppföljning av risker som identifieras av funktionen för riskkontroll sker bland annat i Nordax forum för riskprofilen där VD och riskägare deltar samt Nordax forum för risk och regelefterlevnad där även funktionen för regelefterlevnad och representanter för affärsenheter och stödfunktioner deltar.

Funktionen för regelefterlevnad

Styrelsen har inrättat en funktion för regelefterlevnad vars arbete baseras på en policy som antagits av styrelsen. Funktionen för regelefterlevnad är en del av Nordax andra försvarslinje. Funktionen för regelefterlevnad har ansvaret för att oberoende bistå och granska affärsverksamheten med att säkerställa att lagar,

förordningar, föreskrifter och interna regler följs, såväl som att allmänt accepterad praxis eller accepterade standarder för de verksamheter som omfattas av de tillstånd Nordax erhållit följs. Funktionen för regelefterlevnad har även ansvaret för att oberoende granska och utvärdera lämpligheten och effektiviteten i de åtgärder som vidtas av Nordax samt de processer som införts i syfte att hantera regelefterlevnadsrisker.

Funktionen för regelefterlevnad har ansvaret för att utfärda rekommendationer baserade på identifierade brister och även för att regelbundet tillhandahålla information avseende eventuella risker som skulle kunna uppstå till följd av bristande regelefterlevnad. Funktionen hjälper också till vid utarbetandet av interna styrdokument och bistår affärsverksamheten när nya produkter tas fram, samt i samband med eventuella organisationsförändringar. Funktionen för regelefterlevnad ansvarar även för att säkerställa att de anställda får information om och utbildning avseende nya eller ändrade interna och externa regler.

Funktionen för regelefterlevnad avlämnar rapporter avseende regelefterlevnaden till styrelsen och VD minst kvartalsvis, och deltar regelbundet i styrelsens sammanträden. Funktionen för regelefterlevnad rapporterar också regelbundet till revisionskommittén. Nordax regelefterlevnadschef är direkt underställd VD och har regelbundet samt vid behov direkt kontakt med styrelsens ordförande.

Regelbunden hantering och uppföljning av risker som identifieras av funktionen för regelefterlevnad sker bland annat i Nordax forum för risk och regelefterlevnad där funktionen för regelefterlevnad och representanter för affärsenheter och stödfunktioner deltar.

Funktionen för internrevision

Styrelsen har inrättat en funktion för internrevision vars arbete baseras på en policy som antagits av styrelsen.

Funktionen för internrevision är en del av Nordax tredje försvarslinje. Nordax har outsourcat funktionen för internrevision till revisionsbyrå Mazars Set Revisionsbyrå AB ("Mazars"). Omfattningen av den outsourcade verksamheten regleras av ett skriftligt avtal enligt vilket Mazars ska utföra tjänsterna i enlighet med den av styrelsen antagna policyn, tillämpliga lagar, förordningar, praxis, skriftliga revisionsinstruktioner som antagits av styrelsen och den riskbaserade revisionsplanen som antas av styrelsen. Funktionen för internrevision har ansvaret för att granska och utvärdera Nordax första och andra försvarslinjer. Internrevisionen innefattar också, bland annat, en oberoende revision av IT-systemen och informations säkerheten. Dessutom granskar och utvärderar funktionen huruvida Nordax interna regler är lämpliga och förenliga med lagar och föreskrifter och utfärdar, baserat på dess observationer, rekommendationer till relevanta avdelningar eller funktioner. Funktionen för internrevision är direkt underställd styrelsen via revisionskommittén.

Riskhanteringsprocesser

Nordax identifierar sina risker bland annat genom incidentrapportering, processen för godkännande av nya produkter, självutvärderingar av operativa risker, riskägares kvartalsvisa utvärdering av Nordax riskprofil samt kontrollfunktionernas oberoende granskningar och kontroller.

Självutvärderingarna av operativa risker utförs med utgångspunkt i Nordax väsentliga processer och identifierar viktiga risker med särskild koppling till de affärsenheter och stödfunktioner som omfattas av Nordax väsentliga processer. Utöver att utgöra stöd för affärsenheternas löpande riskidentifiering och riskhantering så utgör självutvärderingen även underlag för kontrollfunktionernas riskbaserade årsplaner.

Utvärderingen av Nordax riskprofil genomförs med utgångspunkt i Nordax omvärld och identifierar externa risker som skulle kunna få en inverkan på Nordax verksamhet. Riskprofilen uppdateras varje kvartal av Nordax riskägare, som är personer med specialistkunskap om en viss risk och som är bäst lämpade att bedöma riskexponeringen. Nordax riskprofil sammanställs av funktionen för riskkontroll och diskuteras på kvartalsvisa forum för riskprofilen där VD och riskägare deltar. Riskprofilen presenteras för riskkommittén minst fyra gånger per år och de risker som rangordnas högst baserat på sannolikhet och potentiell effekt rapporteras till styrelsen fyra gånger per år på en särskild riskradar.

Effektiviteten i kontroller och rutiner som har implementerats av affärsenheter och stödfunktioner i den dagliga verksamheten för att hantera regelefterlevnadsrisker utvärderas och kontrolleras löpande av funktionen för regelefterlevnad genom oberoende granskningar och kontroller. Regelbunden hantering och uppföljning av identifierade risker och rekommendationer utfärdade av funktionen för regelefterlevnad sker bland annat i Nordax forum för risk och regelefterlevnad där representanter för affärsenheter och stödfunktioner deltar. Genomförda granskningar, identifierade risker och utfärdade rekommendationer presenteras för styrelsen minst fyra gånger per år.

Som stöd för riskhanteringsprocesserna har Nordax ett IT-system för styrning, riskhantering och regelefterlevnad ("GRC-system"). GRC-systemet säkerställer bland annat snabb åtkomst till riskinformation som rör affärsrisker och operativa risker. För närvarande omfattar GRC-systemet följande riskhanteringsprocesser: incidentrapportering, visselblåsning och riskprofilutvärdering. Nordax arbetar löpande med att överföra riskhanteringsprocesser till GRC-systemet.

Styrelsens rapport om intern kontroll

AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2016

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Koden för den interna kontrollen av såväl Nordax, som hela Nordax-koncernen. Den interna kontrollen avseende finansiell rapportering är byggd runt de sex grundpelarna för intern kontroll som presenteras nedan; kontrollmiljö, riskhantering, kontrollaktiviteter, information och kommunikation, uppföljning samt utvärdering och ställningstagande avseende internrevision.

System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll avseende finansiell rapportering är en process genom vilken det säkerställs att fastlagda principer för intern kontroll och finansiell rapportering efterlevs samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, föreskrifter, tillämpliga redovisningsstandarder och god redovisningssed, samt övriga krav på bolag vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Kontrollmiljö

Grundläggande för Nordax interna kontroll av den finansiella rapporteringen är den kontrollmiljö som har beskrivits i bolagsstyrningsrapporten, inkluderande en tydlig och transparant organisationsstruktur, ansvarsfördelning samt styrande dokument såsom interna policyer, instruktioner och manualer. Detta inkluderar även de etiska riktlinjer som är kommunicerade till alla anställda som utgör en grundläggande förutsättning för en god kontrollmiljö. Som exempel på policyer, instruktioner och manualer kan nämnas styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, policy för Riskkontrollfunktionen, policy för Regelefterlevnadsfunktionen och policy för funktionen för internrevision samt policy för redovisning och attestering.

Ytterligare en del av kontrollmiljön utgörs av riskbedömningen, det vill säga identifiering och hantering av de risker som kan påverka den finansiella rapporteringen samt de kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigerar fel och avvikelser.

I syfte att säkerställa adekvat riskhantering och efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna styrdokument är Nordax riskhantering och interna kontroll uppbyggd med de tre försvarslinjerna.

Riskhantering

Riskhantering inom Nordax, omfattande risker avseende den finansiella rapporteringen, är proaktiv och uppföljande med tyngdpunkt på utvärdering, kontroller och utbildningsinsatser. Nordax tillämpar tillgängliga tekniker och metoder för riskhantering på ett kostnadseffektivt sätt. Riskhanteringen är en integrerad del av affärsverksamheten.

Kontrollaktiviteter

Olika kontrollaktiviteter finns inbyggda i processen för finansiell rapportering. Kontrollaktiviteterna innefattar både generella och detaljerade kontroller som är avsedda att förhindra, upptäcka och korrigerar fel och avvikelser. Kontrollaktiviteterna utarbetas och dokumenteras på bolags- och avdelningsnivå, utifrån en rimlig nivå relaterad till risken för fel och effekten av sådana fel. Respektive avdelningsansvarig är i första hand ansvarig för att hantera de risker som är knutna till den egna avdelningens verksamhet och finansiella rapporteringsprocesser. Vidare är en hög IT-säkerhet en förutsättning för god intern kontroll av den finansiella rapporteringen. Därför finns regler och riktlinjer för att säkerställa tillgänglighet, riktighet, sekretess och spårbarhet i information i affärssystemen.

Information och kommunikation

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrande dokument i form av interna policyer, instruktioner och manualer avseende den finansiella rapporteringen har gjorts tillgängliga och kända för berörd personal och kompletteras med relevanta rutin- och processbeskrivningar. Med löpande information, dialog, utbildningsinsatser och kontroller, säkerställs att personalen tar del av och förstår det interna regelverket. Det interna regelverket med policyer, instruktioner och manualer, kompletterade med rutin- och processbeskrivningar, utgör det viktigaste verktyget för informationsgivningen för att säkerställa den finansiella rapporteringen. Det system som används för finansiell rapportering omfattar hela koncernen.

Den externa kommunikationen syftar till att ge en rättvisande bild av Nordax och styrs i kommunikationspolicyn. Nordax genomför bland annat investerar- och analytiker möten och deltar i investerarseminarium.

Styrelsens åtgärder för att följa upp den interna kontrollen avseende finansiell rapportering

Styrelsens åtgärder för att följa upp den interna kontrollen avseende finansiell rapportering sker bland annat genom styrelsens löpande uppföljning av bolagets och koncernens ekonomi och resultat, nyckeltal, kostnader i förhållande till budget och prognos, etc., men även genom styrelsens genomgång och uppföljning av extern- och internrevisorers granskningsrapporter. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte hanteras bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen och styrelsens revisionskommitté granskar också den finansiella kvartalsrapporteringen och årsbokslut samt de externa- och interna revisorernas iakttagelser och slutsatser.

Nordax Accounting and Reporting-enhet sammanställer och rapporterar vidare löpande finansiella och operativa siffror och analyser till funktionschefer, ledning och styrelse. Accounting and Reporting arbetar aktivt med löpande uppföljning av rörelsens kostnader i förhållande till budget och prognos. Arbetet sker i nära samspel med ledningsgruppen och övriga organisationen.

Kontrollfunktionerna Riskkontroll, Regelefterlevnad och Internrevision följer upp att interna policier, instruktioner och manualer efterlevs.

Styrelsen erhåller minst kvartalsvis rapporter från Riskkontroll och Regelefterlevnad. Rapporterna

innehåller bland annat utvärderingar av verksamheten med avseende på riskhantering och regelefterlevnad och omfattar hela organisationen.

Koncernens informations- och kommunikationsvägar följs löpande upp av styrelsen för att säkerställa att dessa är ändamålsenliga för den finansiella rapporteringen.

Utvärdering och ställningstaganden av internrevision

Nordax funktion för internrevision utses av, och är direkt underställd styrelsen via revisionskommittén. Internrevisionens roll regleras i policyn avseende internrevisionsfunktionen och funktionens arbete baseras på en granskningsplan som granskas av revisionskommittén och fastställs av styrelsen.

Planen baseras på en riskanalys som utförs i samarbete med Nordax externrevisorer samt ordföranden för revisionskommittén. Internrevisions arbete innefattar bland annat att granska och bedöma om system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva samt att utfärdade rekommendationer följs samt att minst årligen skriftligen rapportera till styrelse och revisionskommittén.

Internrevisionen har lagts ut på extern part med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning.

Styrelse



Arne
Bernroth

Christian
Beck

Katarina
Bonde

Befattning	Styrelseordförande Ordförande ersättningskommittén	Styrelseledamot Ledamot ersättningskommittén	Styrelseledamot Ledamot riskkommittén
Utbildning	Civilekonomexamen, Lunds universitet	Jur. kand. och högre studier i politisk ekonomi, Oslo universitet	Civilingenjör teknisk fysik, KTH
Invald år	2010	2004	2015
Född	1947	1956	1958
Nationalitet	Svensk	Norsk	Svensk
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i Emragruppen AB med dotterbolag, Ceres Food AB och Motala Verkstad Group AB. Styrelseledamot i Scandinavian Chemotec AB och elcecat AB. Ledamot i den rådgivande kommittén för Axxel Management AB, VD för elcecat AB	Styrelseordförande i Arcasa Arkitekter AS, Cant Invest AS, Case Holding AS och Design og Interior AS. Styrelseledamot i Blår AS och ledamot i den rådgivande kommittén för Palamon Capital Partners	Styrelseordförande i Propellerhead Software Aktiebolag, Opus Group AB (publ) och IMINT Image Intelligence AB. Styrelseledamot i Aptilo Holding AB, Avega Group AB, Fingerprint Cards AB, Birger Jarl Securities AB, Mycronic AB (publ), Micro Systemation AB (publ)
Oberoende till bolaget och ledningen	Ja	Ja	Ja
Oberoende till större aktieägare	Ja	Ja	Ja
Tidigare erfarenhet	Ledande befattningar i Nordea och Skandia	Flertaliga styrelseuppdrag, bland annat som ordförande för Espresso House Sweden AB och Banqsoft AS	Ledande befattningar inom IT-industrin
Egna och närståendes aktieinnehav 31 december 2016	135 639 aktier	1 025 899 aktier	1 500 aktier
Revisionskommitté, närvaro	3 ¹	-	-
Riskkommitté, närvaro	2 ²	-	4 ⁴
Ersättningskommitté, närvaro	3	1 ³	-
Styrelsemöten, närvaro	13	13	10
Styrelsearvode, SEK	1 100 000	400 000	400 000
Arvode för kommittéuppdrag, SEK	-	50 000	50 000

¹ Arne Bernroth var ordförande i revisionskommittén till och med den 11 maj 2016.

² Arne Bernroth var medlem i riskkommittén till och med den 11 maj 2016.

³ Christian Beck valdes till medlem av ersättningskommittén den 11 maj 2016.

⁴ Katarina Bonde valdes till medlem av riskkommittén den 11 maj 2016.

Styrelse



Morten
Falch

Hans
Larsson¹

Andrew
Rich²

Befattning	VD och styrelseledamot	Styrelseledamot Ordförande riskkommittén Ledamot revisionskommittén	Styrelseledamot Ledamot revisionskommittén
Utbildning	B.Sc. (Hons) in business administration, University of Bath	Civilekonomexamen, Uppsala universitet	Masterexamen i konsthistoria, University of Edinburgh
Invald år	2004	2015	2010
Född	1967	1961	1974
Nationalitet	Norsk	Svensk	Brittisk
Övriga uppdrag	-	Styrelseledamot i Linderyd Advisory AB, Lunda Advisory AB, Lindorff AB och Lock TopCo AS, holdingbolaget i Lindorff-koncernen. VD för Linderyd Advisory AB och Lunda Advisory AB	Ansvarig för Group M&A på Jardine Lloyd Thompson Group plc (JLT) och medlem i branschorganisationen för auktoriserade revisorer i England och Wales
Oberoende till bolaget och ledningen	Nej	Ja	Ja
Oberoende till större aktieägare	Ja	Ja	Nej
Tidigare erfarenhet	Medgrundare av Nordax och ledande befattningar i GE Capital, Citigroup, och AVCO/The Associates	Ledande befattningar i SEB	Tidigare delägare och styrelseledamot i Vision Capital LLP och flertaliga styrelseuppdrag däribland styrelseledamot i JDR Enterprises Limited och ADDO Food Group Limited
Egna och närståendes aktieinnehav 31 december 2016	2 697 738 aktier	3 000 aktier	-
Revisionskommitté, närvaro	-	8	8
Riskkommitté, närvaro	-	6	-
Ersättningskommitté, närvaro	-	-	2 ²
Styrelsemöten, närvaro	13	12	13
Styrelsearvode, SEK	-	400 000	-
Arvode för kommittéuppdrag, SEK	-	100 000	-

¹ Hans Larsson avgick från styrelsen 22 februari 2017 på grund av risk för intressekonflikt då han valts som ordförande för Nordnet.

² Andrew Rich var tidigare utsedd representant i styrelsen av Vision Capital men lämnade sitt uppdrag hos Vision Capital i januari 2017. Andrew Rich var ordförande i ersättningskommittén till och med den 11 maj 2016.

Styrelse



Jenny
Rosberg

Synnöve
Trygg

Befattning	Styrelseledamot Ordförande revisions- kommittén Ledamot riskkommittén	Styrelseledamot Ledamot ersättnings- kommittén
Utbildning	Executive MBA, Handelshögskolan Stockholm	Civilekonomexamen, Stockholms universitet
Invald år	2016	2015
Född	1966	1959
Nationalitet	Svensk	Svensk
Övriga uppdrag	VD och styrelseledamot i ROPA Management AB, styrel- seledamot i IRtalks AB och NetEnt AB (publ) och ledamot i revisionskommittén i NetEnt AB (publ)	Styrelseledamot i Intrum Justitia AB, Landshypotek Bank AB, Valitor HF, Volvofinans Bank AB, Precise Biometrics AB och Wrapp AB
Oberoende till bolaget och ledningen	Ja	Ja
Oberoende till större aktieägare	Ja	Ja
Tidigare erfarenhet	Ledande befattningar i Nasdaq, Erik Penser Bank- aktiebolag, Skandia, Nordiska Fondkommission och Pronator	VD för SEB Kort
Egna och närståendes aktie- innehav 31 december 2016	10 000 aktier	2 000 aktier
Revisionskommitté, närvaro	5 ¹	-
Riskkommitté, närvaro	4 ²	-
Ersättningskommitté, närvaro	-	3
Styrelsemöten, närvaro	10 ³	12
Styrelsearvode, SEK	400 000	400 000
Arvode för kommittéuppdrag, SEK	100 000	50 000

¹ Jenny Rosberg valdes till ordförande i revisionskommittén den 11 maj 2016.

² Jenny Rosberg valdes till medlem av riskkommittén den 11 maj 2016.

³ Jenny Rosberg valdes till styrelseledamot vid årsstämman den 11 maj 2016.

Koncernledning

PER DEN 31 DECEMBER 2016



Christine Ahlm

Kreditchef
Född 1967
Anställd 2004
Tillträdde nuvarande tjänst 2004
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2016: 271 279 aktier



Johanna Clason¹

Group Treasurer
Född 1965
Anställd 2011
Tillträdde nuvarande tjänst 2011
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
Egna och närståendes innehav 31 december 2016: 271 279 aktier



Morten Falch

VD och styrelseledamot
Född 1967
Grundare
Tillträdde nuvarande tjänst 2004
Utbildning: Civilekonom, Bath universitet, Storbritannien
Egna och närståendes innehav 31 december 2016: 2 697 738 aktier



Andreas Frid

Ansvarig för investerarrelationer
Född 1977
Anställd 2016
Tillträdde nuvarande tjänst 2016
Utbildning: Magisterexamen i Företagsekonomi Lunds Universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2016: 1 650 aktier



Jacob Lundblad

Operativ chef och vice VD
Född 1978
Anställd 2004
Tillträdde nuvarande tjänst 2009
Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi och kandidatexamen i affärsjuridik, Lunds universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2016: 1 085 115 aktier



Olof Mankert

Riskchef
Född 1979
Anställd 2013
Tillträdde nuvarande tjänst 2016
Utbildning: Jur kand, Stockholms universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2016: 666 aktier



Kristina Tham Nordlind

Chefsjurist
Född 1972
Anställd 2007
Tillträdde nuvarande tjänst 2007
Utbildning: Jur kand, Stockholms universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2016: 54 256 aktier



Camilla Wirth²

Finansdirektör
Född 1970
Anställd 2011
Tillträdde nuvarande tjänst 2011
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2016: 50 586 aktier

¹ Johanna Clason har valt att lämna Nordax och är kvar i sin roll till juni 2017.

² Camilla Wirth lämnade Nordax i mars 2017 och ersätts av Lennart Erlandson. Läs mer om Lennart Erlandson på sid 47.

Andra ledande befattningshavare

PER DEN 31 DECEMBER 2016



Per
Alinder

Marknadschef



Olof
Bengtsson

Biträdande analyschef



Malin
Frick

Personalchef



Fredrik
Hedberg

IT-chef



Malin
Jönsson

Chef Customer Operations



Mats
Lagerqvist

Analyschef, grundare



Tom
Rabben

Marknadschef



Nordax Bank

2016

FINANSIELLA RAPPORTER

Nordax Group AB (publ)

Flerårsöversikt

KONCERNEN

NYCKELTAL	2016	2015	2014	2013	2012
Kärnprimärkapitalrelation i %	14,0	12,6	12,3	12,0	10,1
Avkastning på eget kapital i %	23,2	11,9	18,0	17,1	13,4
K/I tal i %	37,3	54,2	45,3	44,0	46,1
Kreditförlustnivå i %	1,4	1,5	1,2	1,4	1,8
Antal anställda ¹	199	212	187	162	138
Sammandrag av resultaträkningar					
Räntenetto	1100	927	781	629	504
Provisionsnetto	16	16	15	15	15
Nettoreultat av finansiella transaktioner	60	-55	7	5	45
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	4	15
Summa intäkter	1176	888	803	653	579
Summa rörelsekostnader	-439	-481	-364	-287	-267
Kreditförluster	-164	-157	-114	-114	-127
Rörelseresultat	573	250	325	251	185
Skatt	-127	-55	-71	-49	-49
Årets resultat	446	195	254	203	136
Sammandrag av balansräkningar					
Utlåning till kreditinstitut	1 672	1 810	2 212	1 608	2 546
Utlåning till allmänheten	12 794	10 841	10 042	8 393	7 456
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	959	1 157	1 585	550	1 991
Immateriella tillgångar	305	320	316	330	342
Övriga tillgångar	43	34	35	29	24
Summa tillgångar	15 773	14 162	14 190	10 910	12 359
Skulder till kreditinstitut	3 205	2 880	2 259	2 314	1 781
Inlåning från allmänheten	7 141	6 001	6 479	4 753	7 165
Emitterade värdepapper	2 910	3 187	3 581	2 259	2 033
Övriga skulder	150	115	134	99	98
Efterställda skulder	247	246	199	198	197
Eget kapital	2 120	1 733	1 538	1 287	1 085
Summa skulder och eget kapital	15 773	14 162	14 190	10 910	12 359

¹ Under 2016 har beräkningsmetoden för antal anställda ändrats till att beräkna antal per balansdagen. Jämförelseperioder är justerade i enlighet med ny beräkningsmetod.

Rapport över resultat i koncernen

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Not	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
Rörelseintäkter			
Ränteintäkter	7,14	1 354	1 260
Räntekostnader	7,14	-254	-333
Summa räntenetto		1 100	927
Provisionsintäkter	8,14	16	16
Nettoresultat av finansiella transaktioner	9,14	60	-55
Övriga rörelseintäkter		0	0
Summa rörelseintäkter		1 176	888
Rörelsekostnader			
Allmänna administrationskostnader	10,14	-291	-261
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	2,14,19	-25	-21
Övriga rörelsekostnader	14	-136	-124
Kostnader av engångskaraktär	11,14	13	-75
Summa rörelsekostnader		-439	-481
Resultat före kreditförluster		737	407
Kreditförluster, netto	12,14	-164	-157
Rörelseresultat		573	250
Skatt på årets resultat	13	-127	-55
PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT		446	195
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		446	195
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Vinst per aktie före utspädning, SEK	2	4,02	1,76
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	2	4,02	1,76
Genomsnittligt antal utestående aktier	2	110 912 265	110 945 598

Rapport över finansiell ställning i koncernen

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Not	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	5,6,15	1 672	1 810
Utlåning till allmänheten	5,6,14,16	12 794	10 841
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5,6,17	959	1 157
Materiella tillgångar	18	7	8
Immateriella tillgångar	19	305	320
Övriga tillgångar	20	19	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17	17
SUMMA TILLGÅNGAR		15 773	14 162
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	5,6,21	3 205	2 880
Inlåning från allmänheten	5,6	7 141	6 001
Emitterade värdepapper	5,6,22	2 910	3 187
Aktuell skatteskuld	23	36	10
Uppskjuten skatteskuld	13	30	9
Övriga skulder	24	16	24
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		68	72
Efterställda skulder	5,6,25	247	246
Summa skulder		13 653	12 429
Eget kapital			
Aktiekapital		111	111
Övrigt kapital		-4	-
Övrigt tillskjutet kapital		736	736
Balanserad vinst, inkl. årets resultat		1 277	886
Summa eget kapital		2 120	1 733
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		15 773	14 162

Rapport över kassaflöden i koncernen

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (koncern) /resultat före skatt (moderbolag)	573	250
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Valutakurseffekter ¹	-60	55
Betald skatt	-80	-81
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	25	21
Avskrivningar av finansieringskostnader	-	-
Orealiserade värdeförändringar på obligationer och andra räntebärande värdepapper	3	0
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Minskning/Ökning av utlåning till allmänheten	-1 577	-1 110
Minskning/Ökning av övriga tillgångar	-10	2
Minskning/Ökning av inlåning från allmänheten	1 140	-478
Minskning/Ökning av övriga skulder	-12	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2	-1 334
Investeringsverksamheten		
Inköp av inventarier	-9	-26
Investering obligationer och andra räntebärande värdepapper	-3 879	-3 403
Försäljning/avyttring obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 073	3 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten	185	401
Finansieringsverksamheten		
Ökning skuld till kreditinstitut	186	3 136
Amortering skuld kreditinstitut	-	-2 395
Emission av förlagslån	-	244
Lösen förlagslån	-	-194
Emitterade obligationer	500	1 079
Amortering emitterade obligationer	-952	-1 339
Lämnad aktieutdelning	-55	-
Återköp egna aktier	-4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-325	531
Periodens kassaflöde	-138	-402
Likvida medel vid periodens början	1 810	2 212
Likvida medel vid periodens slut	1 672	1 810

Likvida medel definieras som belåningsbara statsskuldväxlar och utlåning till kreditinstitut. Pantsatta likvida medel enligt not 26 är tillgängliga för Nordax i samband med månatlig reglering enligt finansieringsavtal och definieras därför som likvida medel på grund av att de är pantsatta i maximalt 30 dagar och därmed kortfristiga.

I rörelseresultatet för koncernen ingår av allmänheten betalda intäktsräntor om 1 351 MSEK (1 250) och av kreditinstitut betalda intäktsräntor om 3 MSEK (10) samt till allmänheten betalda kostnadsräntor om 91 MSEK (108), till kreditinstitut betalda kostnadsräntor om 148 MSEK (199).

¹ Orealiserade valutakurseffekter påverkar numera förändringar i löpande verksamhetens tillgångar och skulder istället för att presenteras separat som ej likviditetspåverkande post.

Rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt
	Aktiekapital	Övrigt kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	
Alla belopp anges i MSEK					
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2015	1		846	691	1 538
Totalresultat					
Periodens resultat				195	195
Summa totalresultat				195	195
Transaktioner med aktieägare					
Koncernintern omstrukturering (se not 1)	110		-110	-	0
Summa transaktioner med aktieägare	110		-110	-	0
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2015	111	-	736	886	1 733
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2016	111	-	736	886	1 733
Totalresultat					
Periodens resultat				446	446
Summa totalresultat				446	446
Transaktioner med aktieägare					
Lämnad aktieutdelning				-55	-55
Återköp av egna aktier		-4			-4
Summa transaktioner med aktieägare		-4		-55	-59
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2016	111	-4	736	1 277	2 120

Noter

Angivna belopp i noter är i MSEK om inget annat anges.

Not 1 Allmän information

Nordax Group AB (publ) (organisationsnummer 556993-2485), med säte i Stockholm är moderbolag i en koncern med dotterbolaget Nordax Bank AB. Nordax Bank AB äger i sin tur bolag vars verksamhet är att äga bolag och förvalta aktier i bolag. Koncernens huvudsakliga verksamhet består i att bedriva utlåning till privatpersoner i Norden.

Information om den konsoliderade situationen

Toppbolag i den konsoliderade situationen är Nordax Group AB (publ). Följande bolag ingår både i den konsoliderade redovisningen för den konsoliderade situationen enligt full IFRS samt i den gruppbaseade redovisningen vid beräkning av kapitalkrav; Nordax Group AB (publ), Nordax Bank AB (publ), Nordax Finans AS, PMO Sverige OY, Nordax Nordic AB (publ), Nordax Sverige AB, Nordax Nordic 4 AB (publ), Nordax Sverige 4 AB (publ), Nordax Nordic 2 AB och Nordax Nordic 3 AB (publ).

Förändringar i den konsoliderade situationen

Efter godkännande av Finansinspektionen har Nordax

under 2016 fusionerat de två helägda holdingbolagen Nordax Group Holding AB och Nordax Holding AB med Nordax Bank AB (publ).

Nordax Group AB (publ) förvärvade per den 11 maj 2015, via ett aktiebyte, Nelson Luxco Sarl som var det tidigare moderbolaget för Nordax-koncernen. Transaktionen var ett rent aktiebyte mellan enheter under gemensamt bestämmande inflytande, därmed anses detta var en koncernintern omorganisation. Eftersom detta är en omorganisation under gemensamt bestämmande inflytande och det genomfördes via ett aktiebyte kan inte Nordax Group AB (publ) anses vara den redovisningsmässiga förvärvaren. Därmed är koncernredovisningen upprättad som en fortsättning av den tidigare Nordax-koncernen, vilket medför kontinuitet i redovisningen.

Koncernredovisning och årsredovisning för Nordax Group AB (publ) för räkenskapsåret 2016 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 22 mars 2017 för beslut av stämman under 2017.

Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciper som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättades anges nedan.

Koncernredovisningen för Nordaxkoncernen har upprättats i enlighet International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25).

(i) Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde. Som intäkt redovisas erhållna utdelningar när rätten att erhålla betalning bedöms som säker. Nedskrivningsprövning sker kvartalsvis och nedskrivning görs om nedgången bedöms bestående.

(ii) Koncernbidrag

Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag i den mån nedskrivning ej erfordras. Skatteeffekten av lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen i de fall koncernbidraget redovisas i resultaträkningen. Då koncernbidraget redovisas i eget kapital redovisas även skatteeffekten i eget kapital.

(iii) Transaktioner med närstående

Alla transaktioner med närstående är gjorda i enlighet med armlängdsprincipen.

I övrigt föreligger det inga väsentliga skillnader i moderbolagets redovisningsprinciper jämfört med koncernens redovisningsprinciper som presenteras nedan.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats med anskaffningsvärdemetoden som grund, förutom instrument, belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra värdepapper som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Konsolidering av dotterbolag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Omräkning av utländsk valuta

(i) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta, vilket är svenska kronor (kr).

(ii) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och - förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen under posten Nettoresultat från finansiella transaktioner.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt enligt plan över nyttjandeperioden. Avskrivningstiden för materiella anläggningstillgångar är mellan 3 och 5 år. Nedskrivningsprövning sker vid indikation på värdenedgång.

Immateriella anläggningstillgångar

(i) Egenutvecklad programvara

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa programvaran och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja programvaran,
- det kan visas hur programvaran genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja programvaran finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till programvaran under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Utvecklingsutgifter redovisas som en tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att de är förknippade med framtida ekonomiska fördelar. Utvecklingsutgifter som inte uppfyller kriterier för att aktiveras kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period. Utvecklingsutgifter för programvara som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod, vilken inte överskrider fem år.

(ii) Goodwill

Det redovisade värdet på goodwill är hänförligt till förvärvet av Nordax Holding AB som gjordes under 2010. Till detta förvärv hänförs även det redovisade värdet på kundrelationer, vilket är en uppskattning av värdet av förvärvade kundregister. Den immateriella tillgången hänförlig till kundrelationer skrivs av över tio år. Under året har Nordax Holding AB fusionerats ned i Nordax Bank AB följaktligen är goodwill numera hänförlig till Nordax Bank AB.

Nyttjandevärdet

Goodwill är relaterad till hela koncernen Nordax Bank AB. Återvinningsvärdet har under slutet av 2016 fastställts baserat på nyttjandevärdet. Detta innebär att tillgångarnas förväntade framtida kassaflöden nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor. De framtida

förväntade kassaflödena har baserats på koncernens upprättade femårsplan. De viktigaste antagandena i femårsplanen är ledningens bedömning om tillväxt och nettovinst inklusive kreditförluster, vilka är antagna av styrelsen. Antagandena baserar sig på både historisk erfarenhet och marknadsdata.

Kassaflödesberäkningarna har gjorts baserat på fem år antagna kassaflöden och ett bedömt slutvärde vid utgången av femårsperioden som är lika med tillgångarnas bokförda värde. Någon tillväxttakt antas ej efter prognosperioden. Koncernen anser att en ovägd primärkapitalrelation om 15 % är rimlig. Diskonteringsfaktorn varierar mellan 4,1% - 5,3 (5,2 %) före skatt beroende på land och har fastställts utifrån ett antaget avkastningskrav på eget kapital före skatt om 20 % samt marknadens avkastningskrav vid finansiering av tillgångarna.

Baserat på ovan redovisad beräkning förelåg det på bokslutsdagen inte något nedskrivningsbehov av goodwill. En förändring av diskonteringsräntan, vilket är den känsligaste parametern, (+1 procentenhet) skulle inte heller föranleda någon nedskrivning. Tidigare övervakades goodwill på totalnivå, men från 2014 övervakades och prövas goodwill på rörelsesegmentnivå baserat på relativa värden på de segment som förelåg vid förvärvet. Det redovisade värdet av goodwill är hänförligt till Sverige med 90 MSEK (93), Norge med 114 MSEK (105) och Finland med 47 MSEK (53).

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

(i) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel och sådana finansiella tillgångar som företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att klassificera till denna kategori, dvs identifierade till verkligt värde. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att omsättas inom företagets normala verksamhetscykel. Derivat klassificeras som att de innehas för handel då koncernen inte tillämpar säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori, s.k. derivat, klassificeras som omsättningstillgångar, d.v.s. har för avsikt att omsättas inom 12 mån och redovisas under posterna Övriga tillgångar. Nordax väljer att klassificera Obligationer och andra räntebärande tillgångar som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (verkligt värdeoption) på grund av att företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att klassificera till denna kategori, dvs identifierade till verkligt värde.

(ii) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12

månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten samt Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker och Övriga tillgångar i balansräkningen.

(iii) Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Verkligt värde för börsnoterade värdepapper baseras på aktuella köpkurser. Om marknaden för en finansiell tillgång inte är aktiv (och för onoterade värdepapper), fastställer koncernen verkligt värde genom att tillämpa värderingstekniker såsom användning av information avseende nyligen gjorda transaktioner på arm-längds avstånd, hänvisning till verkligt värde för ett annat instrument som i allt väsentligt är likvärdigt och analys av diskonterade kassaflöden. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt.

Likvida medel definieras som belåningsbara stats-skuldväxlar och utlåning till kreditinstitut. Pantsatta likvida medel enligt not 27 är tillgängliga för Nordax i samband med månatlig reglering enligt finansieringsavtal och definieras därför som likvida medel.

(iv) Nedskrivning av tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva belägg att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar förlorat i värde. En finansiell tillgång eller grupp av tillgångar har förlorat i värde, och nedskrivning görs, bara om det finns objektiva belägg att de förlorat i värde som resultat av en eller flera händelser som inträffat efter det att tillgången först redovisades (en "förlusthändelse") och förlusthändelsen (eller förlusthändelserna) påverkar framtida förväntade kassaflöden från den finansiella tillgången eller från gruppen av finansiella tillgångar och denna påverkan kan uppskattas med rimlig säkerhet.

Om i en senare period beloppet av behövlig nedskrivning av en tillgång minskar och minskningen kan objektivt hänföras till en händelse efter det att nedskrivningen gjordes (som i fallet med en förbättring av en låntagares kreditvärdighet), återförs den tidigare gjorda nedskrivningen genom att det reserverade beloppet minskas.

Finansiella skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella skulder i följande kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt övriga finansiella skulder.

(i) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella skulder som innehas för handel. En finansiell skuld klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel då koncernen inte tillämpar säkringsredovisning. Förändring i verkligt värde redovisas i resultaträkningen under posten Nettoresultat av finansiella transaktioner. Skulder i denna kategori redovisas under posterna Övriga skulder.

(ii) Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella skulder redovisas under posterna Skulder till kreditinstitut, Inlåning från allmänheten, Emitterade värdepapper samt Efterställda skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

I de fall väsentliga covenanten föreligger upplyses det om detta.

Utlåning

Lånefordringar för vilka det finns avsikt att inneha till förfall klassificeras som finansiella anläggningstillgångar. Dessa redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Erhållna uppläggningsprovisioner räknas in i lånefordringarnas anskaffningsvärde.

Utbetalning sker direkt efter beviljning varpå det inte finns några åtaganden i beviljade ej utbetalade krediter.

Kreditförlusterna består av årets bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster, reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse (med individuellt identifierad förlusthändelse avses fordringar förfallna mer än 180 dagar) och gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar (förfallna 1 - 180 dagar). Ingen individuell reservering görs för förlusthändelse innan fordran är förfallen med 180 dagar eller mer.

När värdet på en lånefordran har gått ner, minskas det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den vid nedskrivningstidpunkten effektiva räntan för instrumentet, d.v.s. den ursprungliga effektiva räntan.

Se vidare not 3 och 4.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Transaktionskostnader så som t ex öppningsavgifter, faktureringsavgifter och månadsavgifter intäktsförs när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och redovisas under ränteintäkter. Transaktionskostnader ingår i beräkningen av fastställande av effektivräntan.

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter består av försäkringsprovisioner. Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda tjänster i koncernens löpande verksamhet. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner inkluderar realiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument. Vinster och förluster inkluderar vinster och förluster på grund av valutakursförändringar samt resultat av placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader avser personalkostnader och övriga administrationskostnader såsom IT-kostnader, främmande tjänster (revision, övriga tjänster), lokalkostnader, telefon och porto samt övrigt.

Skatt

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare aktuella skatter samt effekt av lämnat eller erhållit koncernbidrag. Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet på samtliga temporära skillnader som uppkommer mellan skattemässigt och bokfört värde på tillgångar och skulder. Uppskjuten inkomstskatt redovisas med tillämpning av de skattesatser som gäller på balansdagen.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas som årets resultat hänförligt till aktieägarna dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning är det samma som före utspädning då det ej skett någon utspädning.

Ersättningar till anställda

(i) Pensionskostnader

Koncernens pensionsplaner finansieras genom betalningar till försäkringsbolag. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juri-

diska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas i takt med att den anställda tjänar in pensionen. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

(ii) Aktierelaterade ersättningar

Nordax introducerade ett kombinerat kontant- och aktiebaserat ersättningsprogram under 2015 och årsstämman 2016 beslutade om ett kombinerat kontant- och aktiebaserat ersättningsprogram för 2016. Incitamentsprogrammen omfattar två ersättningskomponenter; en kontantdel och en aktiebaserad del i form av rättigheter till framtida utdelning av aktier. Aktier och sociala avgifter kostnadsförs fördelat över den period de vederlagsfria aktierna intjänas vilket utgör samma år som den rörliga ersättningen intjänas. Efter att styrelsen fattat beslut om rörliga ersättningar kan aktier inom ramen för Nordax långsiktiga incitamentsprogram förvärvas till marknadspris vid tidpunkt som Nordax styrelse beslutar. Återköp av aktier redovisas som ett avdrag inom eget kapital.

Rättigheten till framtida tilldelning av vederlagsfria aktier omvandlas till aktier när kvalificeringsperioden är till ända. Kvalificeringsperioden är 3 år för samtliga deltagare i programmet utom VD som har en kvalificeringsperiod om 5 år. En förutsättning för att deltagaren ska ha rätt att erhålla tilldelning är att deltagaren fortsätter vara anställd under hela kvalificeringsperioden.

Ingen aktierelaterad ersättning har utgått fram till och med 2016.

Segment

Segmentinformationen presenteras utifrån högste verkställande beslutsfattarens perspektiv och segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till den verkställande direktören som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. Nordax har följande rörelsesegment: Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland, vilket speglar Nordax utlåningsportfölj. Resultat som inte direkt är hänförliga till segment allokeras från och med 2014 med fördelingsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten. Högste verkställande beslutsfattaren följer huvudsakligen resultatbegreppet rörelseresultat.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2016 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultaträkning eller balansräkning. Ändringar i ÅRKL och FFFS 2008:25 har lett till ändringar i presentation och upplysningar.

Nya tillämpliga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering och värdering inklusive nedskrivningar av finansiella tillgångar och skulder samt säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 och är antagen av EU. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen kommer inte att förtidstillämpa IFRS 9.

IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Det kommer att finnas tre affärsmodeller för skuldinstrument som är finansiella tillgångar vilka styr vilken värderingskategori som ska tillämpas. För att redovisa en finansiell tillgång till upplupet anskaffningsvärde krävs, förutom att det är förenligt med affärsmodellen, att tillgångens avtalade villkor vid varje bestämd tidpunkt endast ger upphov till kassaflöden som är betalningar av kapitalbelopp och ränta. Även om den finansiella tillgången möter definitionen på affärsmodell och kassaflödena enbart är betalningar av kapitalbelopp och ränta kan företaget liksom i IAS 39 välja att tillämpa redovisning till verkligt värde via resultaträkningen. Skuldinstrument som är finansiella tillgångar och möter definitionen på SPPI (Solely Payment of Principal and Interest) men vars affärsmodell inte leder till redovisning till upplupet anskaffningsvärde redovisas till verkligt värde över övrigt totalresultat eller resultaträkningen beroende på affärsmodell. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället välja att redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. Fristående derivatinstrument redovisas till verkligt värde över resultaträkningen. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat.

IFRS 9 förändrar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Koncernen tillämpar för närvarande inte säkringsredovisningen.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserver som utgår från förväntade kreditförluster. Detta innebär att redovisningen av kreditförluster ska ske utifrån förväntade förlusthändelser och inte

inträffade förlusthändelser. Finansiella tillgångar delas in i tre kategorier baserat på risken för fallissemang. Kategori 1 omfattar tillgångar där det inte har skett en väsentlig ökning av kreditrisken, kategori 2 omfattar tillgångar där det skett en väsentlig ökning av kreditrisken och kategori 3 omfattar fallerade tillgångar. I kategori 1 ska reserveringarna motsvara förväntade kreditförluster under kommande 12 månader. I kategori 2 och 3 ska reserveringarna motsvara förväntade kreditförluster under hela den återstående löptiden. En viktig del som påverkar storleken på avsättningarna enligt IFRS 9 är den utlösande faktorn för överföring av en tillgång från kategori 1 till kategori 2. Koncernen måste bestämma vilka parametrar som ska användas för att fastställa ökningen i kreditrisk och hur mycket dessa parametrar behöver förändras för att de ska anses medföra en väsentlig ökning i enlighet med regelverket. Kunder som är mer än 30 dagar sena med sina betalningar samt kunder med en förhöjd risk relativt fastställd risknivå överförs till kategori 2 enligt koncernens preliminära definition.

I nuvarande modell sätts reserven för lån med individuellt identifierad förlusthändelse (fordringar förfallna mer än 180 dagar) och gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar baseras på en fastställd modell där kriterierna på inträffade förluster är förse- ning med betalning av amortering och ränta. En förlusthändelse i den befintliga modellen väntas dock inte helt motsvara den utlösande händelse som flyttar en post från kategori 1 till 2 enligt IFRS 9.

När koncernen beräknar förluster under den återstående löptiden enligt IFRS 9 ska denna baseras på sannolikhetsviktad, framåtblickande information. Arbete med att fastställa makroekonomiska scenarier för att ta hänsyn till de icke linjära aspekterna av förväntade kreditförluster pågår och är inte ännu beslutade. Användandet av framåtblickande information kommer öka komplexiteten och gör reserveringarna mer beroende av koncernledningens syn på den ekonomiska utvecklingen.

Koncernen bedömer, i enlighet med prospektet i samband med börsnoteringen 2015, att kreditreserveringarna kommer att öka till följd av att även fullt fungerande tillgångar tas med i beräkningen av befarade kreditförluster. De nya kraven förväntas öka reserveringarna för kreditförluster och minska det egna kapitalet för den första tillämpningsperioden. Detta förväntas inte ha någon väsentlig effekt på stora exponeringar. Inverkan på kapitaltäckningen kan ännu inte fastställas eftersom Baselkommittén arbetar med nya regler för övergången till IFRS 9 och dessa regler är ännu inte slutgiltiga. När eventuella övergångsregler upphör att gälla förväntas effekterna av IFRS 9 ha en negativ inverkan på kapitaltäckningen då minskningen av eget kapital väntas minska kärnprimärkapitalet.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers". IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC). I IFRS 15 redovisas en intäkt när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänster, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått

till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Ett företag kan välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 och är antagen av EU. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen kommer inte att för-tidstillämpa IFRS 15. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 15.

IFRS16 "Leases" påverkar främst redovisningen för leasetagare och kommer leda till att nästan alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Standarden tar bort distinktionen mellan operationell och finansiell leasing i IAS 17 och kräver att en rätt att nyttja den leasade tillgången redovisas som en tillgång i balansräkningen och att en finansiell skuld motsvarade leasinghyrorna redovisas. Ett frivilligt undantag kan göras för kortfristiga avtal och avtal med lågt värde. Resultaträkningen påverkas också genom att kostnaderna blir högre i början av kontraktet och lägre i slutet. Rörelseresultatet påverkas genom att hyreskostnader ersätts med räntekostnader och avskrivningar. Kassaflöde från rörelseverksamheten kommer att bli högre eftersom betalningar av kapitalbeloppet i leasingskulden redovisas som kassaflöde i finansieringsverksamheten och enbart den del av betalningen som avser ränta

kommer att kunna redovisas som kassaflöde från rörelseverksamheten. Redovisningen för leasegivare kommer inte att påverkas nämnvärt. Skillnader mot nuvarande standard kan uppstå till följd av den nya definitionen på ett leasingavtal. I IFRS 16 är, eller innehåller, ett avtal ett leasingavtal om det medför en rätt att kontrollera en identifierad tillgång under en tidsperiod i utbyte mot betalning. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019 och är inte antagen av EU. Tidigare tillämpning är tillåten om IFRS 15 tillämpas från samma rapporttillfälle. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Förändringar i redovisningsprinciper

Under 2016 har redovisningsprinciperna i all väsentlighet varit desamma som 2015

Moderbolaget

Moderbolagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Not 3 Betydelsefulla uppskattningar i redovisningen

Nordax har gjort ett antal uppskattningar och antaganden som påverkar värderingen av tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna. Dessa uppskattningar och antaganden utvärderas löpande mot tidigare erfarenheter och andra faktorer, såsom förväntningar om framtida händelser.

Värderingen av utlåning till allmänheten inkluderar icke observerbar data och tillhör därmed nivå 3. Värdet har fastställts genom att tillgångarnas förväntade framtida kassaflöden nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor. De framtida förväntade kassaflödena har baserats på portföljens storlek per balansdagens slut och ett förväntat framtida kassaflöde på 15 år som är den maximala löptiden. Koncernen anser att en ovägd primärkapitalrelation om 15 % är rimlig. Diskonteringsfaktorn varierar mellan 4,1% - 5,3 (5,2 %) efter skatt beroende på land och har fastställts utifrån ett antaget avkastningskrav på eget kapital före skatt om 20 % samt marknadens avkastningskrav vid finansiering av tillgångarna.

Nedskrivningar av lånefordringar, kreditrisk

Nordax-koncernen går igenom sina kreditportföljer löpande för att identifiera nedskrivningsbehov. För att fastställa om nedskrivning skall bokföras över resultaträkningen görs en bedömning om det finns indikationer på minskningar av framtida uppskattat kassaflöde ifrån fordringarna i kreditportföljen. Dessa indikationer kan vara en försämrad betalningsstatus hos en grupp gäldenärer eller om det finns samhällsekonomiska förutsättningar som har försämrats som korrelerar med betalningsinställningarna i portföljen.

När värdet på en lånefordran har gått ner, minskas det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den vid nedskrivningstidpunkten effektiva räntan, vilket för rörliga instrument är baserat på den räntesats som förelåg vid nedskrivningstidpunkten, för instrumentet.

Not 4 Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet dels för kreditrisk, dels för andra finansiella risker: marknadsrisk (innefattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk) och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på att hantera medvetet tagna kreditrisker samt minimera potentiella ogynnsamma effekter av oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna. Koncernen använder derivatinstrument för att säkra viss valutariskexponering, dvs ekonomisk säkring.

Riskhanteringen sköts främst av en kreditavdelning samt en central finansavdelning enligt policy som fastställts av styrelsen. Finansavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policyer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom kreditrisk, valutarisk, ränterisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt

Företagsledningen använder uppskattningar som baseras på historiska kreditförluster för tillgångar med samma kreditrisk och attribut som dem i kreditportföljen. Metoderna och antagandena som används för att prognostisera framtida kassaflöden ses över regelbundet för att reducera skillnaden mellan uppskattade förluster och verkliga.

Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (t.ex. finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättingstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadsstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värdering utifrån andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar). Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3. Bolaget har inga finansiella skulder som värderas i nivå 3.

placering av överlikviditet. Riskhanteringen övervakas av riskkontrollfunktionen som är underställd styrelsen i enlighet med FFFS 2014:1.

(i) Allmänt om kreditrisk

Kreditgivning sker utifrån av styrelsen fastställda policyer. Samtliga krediter bedöms inom en separat avdelning som finns centralt i koncernen.

Konsumentkrediter lämnas utan fysisk säkerhet, varför kreditbedömning är av stor betydelse. För att erhålla en kredit krävs att kunden och lämnade ansökningshandlingar uppfyller ett antal policyregler exempelvis minimiinkomst, minimiålder, maximal skuldsättningsgrad, inga betalningsanmärkingar etc. Vidare tas kreditbeslut beroende på den kreditvärdighet som beräknas enligt en modell som beräknar sannolikheten för att en kredittagare kan följa ingångna avtal, så kallad creditscoring. Scorepoängen avgör bland annat vilket belopp kunden beviljas. Kreditbeslutet grundar sig dessutom på en rimlighetsberäkning för att säker-

ställda att kunden har möjlighet att återbetala lånet. Rimlighetsberäkningen bedömer kundens inkomst, kostnader för boende, kostnader för lån och levnads-kostnader. I de fall där inkomst- och skuldinformation inte finns att inhämta från kreditupplysningen, krävs att kunden inkommer med kompletterande underlag till ansökningshandlingarna så som t.ex. lönespecifikation och skattedeclarationer för att bl.a. bekräfta uppgiven inkomst och skulder. Detta utgör underlag för bedömning av kundens ekonomiska situation, t.ex. beräknas skuldsättningsgrad och ett "kvar att leva på" belopp.

Kreditrisk i övriga motpartsförhållanden, till exempel derivat och finansiella placeringar, regleras av en policy fastställd av styrelsen. För motpartsrisk i derivatavtal används säkerhetsavtal för att begränsa risken.

(ii) Mätning av kreditrisk

Löpande mäts kreditrisken i portföljen mot uppsatt mål. Mätningen sker bland annat utifrån hur krediter utvecklas över tid, dels beroende på hur gamla de enskilda krediterna är (s.k. vintage) dels beroende på mogenheten i den totala portföljen. Mätning görs både beroende på risken för att en kredit hamnar i krav samt om den behöver skrivas ned. Vidare sker löpande mätningar utifrån olika segment. Gällande kreditregelverk och scoremodeller följs upp löpnade för att säkerställa att regelverk och modeller fungerar effektivt. Resultatet av dessa mätningar utgör underlag för eventuella justeringar av kreditregelverk och scoremodeller.

(iii) Riskhantering och riskkontroll

Koncernens fortsatta verksamhet bygger på att kreditrisken kan hanteras och kontrolleras. Stor vikt läggs

på att bygga upp rutiner som hanterar detta. Bland annat sker rapportering minst månatligen både till ledningsgruppen och till styrelsen. Rapportering av kreditrisken är också en centralt stående punkt på varje styrelsemöte. Enheterna för riskkontroll och compliance gör löpande kontroller av att kreditgivning sker enligt de av styrelsen fastställda instruktionerna. Eventuella avsteg skall enligt instruktion rapporteras till styrelsen. I samband med att koncernen erhållit upplåning från externa parter gör också dessa parter löpande och omfattande genomgångar med avseende på kreditrisken.

(iv) Principer för kreditriskreserveringar

Principer för kreditreserveringar framgår av not 2 och not 3. När värdet på en lånefordran har gått ner, minskas det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den vid nedskrivningstidpunkten effektiva räntan för instrumentet. Företagsledningen använder uppskattningar som baseras på historiska kreditförluster för tillgångar med samma kreditrisk och attribut som dem i kredit-portföljen. Metoderna och antagandena som används för att prognostisera framtida kassaflöden ses över regelbundet för att reducera skillnaden mellan uppskattade förluster och verkliga.

Beräkning av reserv görs för lån med individuellt identifierad förlusthändelse (med individuellt identifierad förlusthändelse avses fordringar förfallna mer än 180 dagar) och gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar (förfallna 1 - 180 dagar) baseras på en fastställd modell. Kriterier på inträffade förluster är försening med betalning av amortering och ränta.

MAXIMAL EXPONERING FÖR KREDITRISK

Alla belopp anges i MSEK

	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Kreditriskexponeringar förhåller sig till balansräkningen enligt följande:		
Utlåning till kreditinstitut	1 672	1 810
Utlåning till allmänheten	12 794	10 841
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	959	1 157
Summa	15 425	13 808

Tillgångarna ovan är upptagna till bokfört värde enligt balansräkningen.

UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

31 december 2016	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT	Fördelning av reserv förfallna fordringar	
Ej förfallna	4 021	4 719	109	1 957	732	11 538		
Förfallna 30 dagar	50	143	3	80	15	291	-30	10%
Förfallna 60 dagar	28	63	2	33	9	135	-33	24%
Förfallna 90 dagar	28	39	2	12	4	85	-32	37%
Förfallna 120-150 dagar	24	41	0	18	6	89	-46	52%
Förfallna 180 dagar eller mer	685	683	308	361	38	2 075	-1 278	62%
Totalt förfallna	815	969	315	504	72	2 675	-1 419	53%
Totalt	4 836	5 688	424	2 461	804	14 213		
Reserv ¹	-417	-470	-290	-199	-43	-1 419		
Summa utlåning till allmänheten	4 419	5 218	134	2 262	761	12 794		

UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

31 december 2015	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT	Fördelning av reserv förfallna fordringar	
Ej förfallna	3 690	3 772	150	1 699	537	9 848		
Förfallna 30 dagar	44	96	5	82	8	235	-23	10%
Förfallna 60 dagar	21	37	3	27	4	92	-20	22%
Förfallna 90 dagar	18	28	3	14	2	65	-24	36%
Förfallna 120-150 dagar	29	29	1	23	3	85	-43	51%
Förfallna 180 dagar eller mer	574	513	292	282	13	1 674	-1 048	63%
Totalt förfallna	686	703	304	428	30	2 151	-1 158	54%
Totalt	4 376	4 475	454	2 127	567	11 999		
Reserv ¹	-351	-350	-275	-163	-19	-1 158		
Summa utlåning till allmänheten	4 025	4 125	179	1 964	548	10 841		

¹ Reserv för fordringar förfallna mer än 180 dagar bedöms individuellt och uppgår till -1 278 MSEK (-1 048). Gruppvis reserv uppgår till -141 MSEK (-110). Skillnaden mellan redovisad reserv enligt ovan och kreditförluster enligt resultaträkningen beror på valutakurseffekter som redovisas under Nettoresultat av finansiella transaktioner.

När ett lån blir förfallet mer 180 dagar minskas det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den vid nedskrivningstidpunkten effektiva räntan för instrumentet. Förväntade återvinningar antas genereras upp till 13 år från den dag då fordran blir förfallen mer än 180 dagar. Metoderna och antagandena som används för att prognostisera framtida kassaflöden ses över regelbundet för att reducera skillnaden mellan uppskattade förluster och verkliga. Företagsledningen använder uppskattningar som baseras på historiska data samt prognoser för längre perioder där egen historisk data saknas.

RESERV FÖR KREDITFÖRLUSTER

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse¹		
Ingående reserv vid årets början	-1 158	-957
- avsatt under året	-96	-92
- valutakurseffekter ²	-24	1
Reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse vid årets utgång	-1 278	-1 048
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar³		
Ingående reserv vid årets början	-110	-87
- avsatt under året	-24	-28
- valutakurseffekter ²	-7	5
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar vid årets utgång	-141	-110
Total reserv för kreditförluster	-1 419	-1 158

¹ Med individuellt identifierad förlusthändelse avses lån som är förfallna mer än 180 dagar.

² Valutakurseffekter redovisas inom Nettoresultat av finansiella transaktioner.

³ Gruppvis värderade fordringar samt fungerande fordringar där ingen förlusthändelse ännu ej identifierats, avser lån förfallna mellan en och 180 dagar.

KREDITKVALITET

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Kreditkvalitet avseende fullt fungerande lånefordringar¹		
Rating A	828	707
Rating B	2 355	1 982
Rating C	4 662	3 843
Rating D	3 103	2 712
Rating E	418	445
Rating saknas	172	159
Totalt	11 538	9 848

¹ Kreditkvaliteten utgår från rating A till E där A är lägst risk och E högst risk. Kreditvärdigheten beräknas enligt en modell som beräknar sannolikheten för att en kredittagare kan följa ingångna avtal, så kallad creditscoring.

Avseende kreditkvaliteten för utlåning till utlåning till kreditinstitut samt obligationer och andra räntebärande värdepapper vänligen se Not 4 under Information om likviditetsrisk.

Risikkoncentrationer hos finansiella tillgångar med kreditriskexponering – geografiska områden

Nedanstående är en fördelning av kreditexponeringen per geografiskt område. Värdena är bokförda värden. Allokeringen bygger på låntagarnas hemvist.

KREDITRISKEXPONERING

31 december 2016	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Utlåning till kreditinstitut	1 672					1 672
Utlåning till allmänheten	4 419	5 218	134	2 262	761	12 794
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	959					959
Totalt	7 050	5 218	134	2 262	761	15 425

31 december 2015	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Utlåning till kreditinstitut	1 810					1 810
Utlåning till allmänheten	4 025	4 125	179	1 964	548	10 841
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157					1 157
Totalt	6 992	4 125	179	1 964	548	13 808

Under året har inga kreditlimiter överskridits.

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar i Norden och Tyskland och utsätts för valutarisker som uppstår från valutaexponeringar avseende NOK, DKK och EUR. Den väsentligaste valutarisken uppstår vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta. Koncernens policy är att till stora delar begränsa risken genom matchning av tillgångar och skulder i samma valuta. I den mån det anses nödvändigt används även derivatinstrument för att uppnå denna balans. Koncernen skyddar även kapitaltäckningsgraden mot eventuella valutaeffekter avseende de portföljer som är i utländsk valuta. Detta leder till valutaeffekter i resultaträkningen. Påverkan på grund av valutaeffekter på portföljerna kompenseras därmed av motsvarande effekt på koncernens resultat.

Styrelsen har beslutat om en policy som innebär att företaget löpande mäter och rapporterar sin valutakursrisk. Denna innehåller fastställda limiter för maximalt tillåten nettoexponering i främmande valutor. Aktuell av styrelsen fastställd limit är 1 000 MSEK (700) och verklig exponering uppgick till 752 MSEK (624), fördelat på 438 (394) MNOK, 9 (13) MDKK och 29 (25) MEUR. En förändring på 5 % avseende värdet på SEK mot de övriga valutorna skulle medföra en resultatförändring samt förändring på eget kapital på 38 (31) MSEK fördelat på 22 MNOK (20), 0,5 MDKK (0,6) samt 1,5 MEUR (1,3).

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

I huvudsak har koncernens tillgångar och skulder en räntebindning på 1 månad. Därmed är koncernens ränterisk mycket begränsad både med avseende på verkligt värde på tillgångar och skulder samt marginal mellan ränteintäkter och räntekostnader.

Styrelsen har beslutat om en policy som innebär att koncernen löpande mäter och rapporterar sin ränterisk. Denna är uppdelad i två delar: fastränteinlåning samt övrig ränterisk. Inlåningen till fast ränta mäts genom en parallellförskjutning nedåt av räntekurvan med 2,0 %-enheter med ett räntegolv på noll % och har en limit på 40 MSEK (N/A). Övrig ränterisk mäts genom en parallellförflyttning uppåt av räntekurvan med 2,0 %-enheter med en limit om 20 MSEK (20). Den verkliga exponeringen per bokslutsdagen var 11 MSEK (N/A) respektive 4 MSEK (11).

Utlåning till allmänheten, utlåning till kreditinstitut, obligationer och andra räntebärande värdepapper har en genomsnittlig räntebindningstid på mindre än tre månader. Finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade) samt finansiering mot pant hos två internationella banker har en räntebindningstid på en månad. Företagsobligationer har en räntebindningstid på tre månader och inlåning från allmänheten har en räntebindningstid på 0 månader förutom inlåningen till fast ränta som har en löptid upp till 2 år. Övriga tillgångar, skulder och eget kapital är utan ränta.

Likviditetsrisk

Se vidare under avsnitt kapitaltäckning.

Tabellen nedan analyserar koncernens finansiella skulder som kommer att regleras netto, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den första avtalsenliga förtidslösendagen. Den avtalsenliga

förfallodagen för emitterade värdepapper är mer än fem år, vänligen se not 22 för vidare information. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

LÖPTIDSFÖRDELNING

31 december 2016	Mindre än 1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	Mer än 5 år	SUMMA
Skulder till kreditinstitut	49	49	1 323	2 609	4 030
Inlåning från allmänheten	6 846	295	-	-	7 141
Emitterade värdepapper	55	55	637	3 136	3 883
Efterställda skulder	16	16	46	314	392
Leverantörsskulder och andra skulder	46	-	-	-	46
Totalt	7 012	415	2 006	6 059	15 492

31 december 2015	Mindre än 1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	Mer än 5 år	SUMMA
Skulder till kreditinstitut	59	2 923	-	-	2 982
Inlåning från allmänheten	6 001	-	-	-	6 001
Emitterade värdepapper	508	1 653	1 091	-	3 252
Efterställda skulder	15	15	46	312	388
Leverantörsskulder och andra skulder	33	-	-	-	33
Totalt	6 616	4 591	1 137	312	12 656

Kapitaltäckningsanalys

Informationen om kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt 6 kap. 3-4 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och som avser information i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering. Från och med kvartal 1 2014 redovisas den konsoliderade situationens kapitaltäckningsanalys. Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 lämnas på hemsidan www.nordaxgroup.com.

Information om den konsoliderade situationen

Toppbolag i den konsoliderade situationen är Nordax Group AB (publ). Följande bolag ingår både i den konsoliderade redovisningen för den finansiella företagsgruppen enligt full IFRS samt i den gruppbaseade redovisningen vid beräkning av kapitalkrav; Nordax Group AB (publ), Nordax Bank AB (publ), Nordax Finans AS, PMO Sverige OY, Nordax Nordic AB (publ), Nordax Sverige AB, Nordax Nordic 4 AB (publ), Nordax Sverige 4 AB (publ), Nordax Nordic 2 AB och Nordax Nordic 3 AB (publ).

KAPITALTÄCKNING

Alla belopp anges i MSEK

	Konsoliderade situationen	
	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
KAPITALBAS		
Kärnprimärkapital	1 942	1 678
Avdrag från primärkapitalet	-302	-309
Primärt kapital	1 640	1 369
Supplementärt kapital	234	217
Kapitalbas netto	1 874	1 586
Riskenxponeringsbelopp kreditrisk	10 208	8 745
Riskenxponeringsbelopp marknadsrisk	752	624
Riskenxponeringsbelopp operativ risk ⁴	754	1 465
Summa riskenxponeringsbelopp	11 714	10 834
Kärnprimärkapitalrelation	14,01%	12,64%
Primärkapitalrelation	14,01%	12,64%
Total kapitalrelation	16,01%	14,64%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	2,00	1,83
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive bufferkrav	8,13%	7,72%
-varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
-varav krav på kontracyklisk buffert	1,13%	0,72%
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ¹	9,51%	8,14%
Specifikation kapitalbas		
Kärnprimärkapital:		
Kapitalinstrument och relaterad överkursfond	843	847
-varav aktiekapital	111	111
-varav annat tillskjutet kapital	736	736
-varav återköp egna aktier	-4	-
-Balanserade vinstmedel	831	691
-Oberoende granskat delårsresultat	446	195
-Beräknad utdelning ²	-178	-55
Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar	1 942	1 678
Regulatoriska justeringar:		
-Immateriella tillgångar	-297	-309
-Egna aktier	-4	-
Totala regulatoriska justeringar för kärnprimärkapitalet	-302	-309
Primärt kapital	1 640	1 369
Supplementärt kapital		
-Supplementärt kapital, instrument	234	217
Supplementärt kapital	234	217
Totalt kapital	1 874	1 586
Specifikation riskenxponeringsbelopp³		
Institutsexponeringar	336	365
Säkerställda obligationer	20	41
Hushållsexponeringar	8 966	7 629
Oreglerade poster	840	669
Övriga poster	46	41
Summa riskenxponeringsbelopp för kreditrisk schablonmetoden	10 208	8 745
Valutakursrisk	752	624
Summa riskenxponeringsbelopp för marknadsrisk	752	624
Operativ risk enligt alternativ schablonmetod 2016 och basmetoden 2015 ⁴	754	1 465
Summa riskenxponeringsbelopp för operativa risker	754	1 465
BRUTTOSOLIDITET		
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditetsgrad	15 479	13 862
Bruttosoliditetsgrad	10,81%	9,88%

¹ Kärnprimärkapitalrelation 14,01% minus lagstadgat minimikrav på 4,5% exklusive krav på kapitalkonserveringsbuffert. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 3,63% varav kapitalkonserveringsbuffert om 2,50%, kontracyklisk buffert om 1,13%.

² Beräknad utdelning består prognostiserad utdelning för innevarande räkenskapsår om 178 MSEK. Finansinspektionen har godkänt Nordax ansökan om att inkludera upparbetat resultat i kapitalbasen under villkor att ansvarig revisor har granskat överskottet, att överskottet är beräknat i enlighet med tillämpligt redovisningsregelverk, att förutsedda kostnader och utdelningar har dragits av i enlighet med förordning (EU) 575/2013 och att beräkningen har gjorts i enlighet med förordning (EU) 241/2014.

³ Kapitalkravet uppgår till 8% av riskenxponeringsbeloppet enligt förordningen (EU) nr 575/2013 (CRR).

⁴ Under perioden har beräkningsmetoden för operationella risker ändrats till den alternativa schablonmetoden.

Internt bedömt kapitalkrav

Per den 31 december 2016 uppgick det internt bedömda kapitalkravet till 97 MSEK (83). Det interna kapitalkravet bedöms med hjälp av Nordax interna modeller för ekonomiskt kapital och är inte helt jämförbart med det uppskattade kapitalkravet som Finansinspektionen publicerar, på grund av att olika antaganden och metoder används.

Information om likviditetsrisk enligt FFFS 2014:12

Koncernen definierar likviditetsrisk som risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfalltidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Koncernen använder tillgångsrelaterad upplåning där delar av koncernens tillgångsportfolio pantsätts som säkerhet för upplåningen. Koncernens långsiktiga strategi är att matcha utlåningstillgångarna och skuldernas löptid. Strategin strävar efter att uppnå en diversifierad finansieringsplattform bestående av, eget kapital, efterställd skuld, värdepapperisering ("ABS"), kreditfaciliteter från banker, inlåning från allmänheten samt företagsobligationer.

Målet är att nyttja finansieringskällor som uppfyller följande kriterier:

- Ger hög matchning, av såväl valuta och räntebindingstid som av löptid mellan tillgångar och skulder.
- Erbjuder diversifiering vad gäller marknader, investerare, instrument, förfall, valuta, motparter samt geografi.
- Ger en låg likviditetsrisk samt har en hög möjlighet till refinansiering vid förfall, vilket framgår av prisstabilitet, regelbunden emissionsfrekvens samt bredd av investerarbas.
- Ger tillgång till relativt stora volymer, det vill säga för att tillfredsställa behovet av att finansiera en växande balansräkning.

Koncernen har en oberoende funktion för kontroll av likviditetsrisk. Funktionen rapporterar direkt till styrelsen och verkställande direktör.

Mätning och rapportering av likviditetsrisk utförs på daglig basis och rapporteras till bolagets ledning. Likviditetsrisken rapporteras vid varje styrelsemöte.

Kassaflöden som förväntas uppstå när samtliga tillgångar, skulder och poster utanför balansräkningen avvecklas beräknas. Nyckeltal ur balansräkningen (såsom cash ratio, loan to deposit ratio, liquidity coverage ratio, net stable funding ratio och deposit usage) beräknas och följs över tid för att belysa den finansiella strukturen och koncernens likviditetsrisk. Likviditetsrisken mäts månadsvis under olika scenarier och händelser (såsom försämrade advance rates och förändrade kassaflöden) och belyses såväl enskilt som i kombination med varandra.

Återhämtningsplanen innehåller tydliga ansvarsfördelningar samt instruktioner för hur koncernen ska komma tillrätta i en likviditetskrissituation. Planen anger lämpliga åtgärder för att hantera konsekvenserna av olika typer av krissituationer samt innehåller definitioner på händelser som utlöser och eskalerar beredskapsplanen. Beredskapsplanen har testats och uppdaterats.

Per den 31 december hade Nordax en liquidity coverage ratio (EBA definition) på 553% (676). Per samma datum var net stable funding ratio 127% (127%), beräknad i enlighet med Basel kommitténs definition, som kan komma att ändras när den införs av EU.

Nordax likviditetsreserv 2016-12-31 var 2 189 MSEK (2 552). Av dessa placeringar var 56% (55%) i nordiska banker, 9% (16%) i svenska säkerställda obligationer och 35% (29%) i svenska kommunpapper. Samtliga placeringar hade kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's och snittbetyget var AA (förutom 27 MSEK i exponering mot Avanza Bank AB). Snittlöptiden var 43 dagar (48). Alla bankplaceringar är tillgängliga och samtliga värdepapper skulle kunna användas som säkerhet för refinansiering hos centralbanker.

Nordax finansieringskällor bestod 2016-12-31 av 2 427 MSEK (2 763) finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade), 500 MSEK (453) företagsobligationer, 3 218 MSEK (2 891) finansiering mot pant hos internationella banker samt 7 135 (5 991) MSEK inlåning från allmänheten. Beloppen ovan avser nominella belopp.

Not 5 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

KONCERNEN

31 december 2016	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Investeringar som hålls till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	SUMMA
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisnings-tillfället				
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	1 672	-	1 672
Utlåning till allmänheten	-	-	-	12 794	-	12 794
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	959	-	-	-	959
Derivat	1	-	-	-	-	1
Summa tillgångar	1	959	-	14 466	-	15 426
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	3 205	3 205
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	7 141	7 141
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	2 910	2 910
Efterställda skulder	-	-	-	-	247	247
Summa skulder	-	-	-	-	13 503	13 503

31 december 2015	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Investeringar som hålls till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	SUMMA
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisnings-tillfället				
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	1 810	-	1 810
Utlåning till allmänheten	-	-	-	10 841	-	10 841
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 157	-	-	-	1 157
Derivat	3	-	-	-	-	3
Summa tillgångar	3	1 157	-	12 651	-	13 811
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	2 880	2 880
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	6 001	6 001
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	3 187	3 187
Efterställda skulder	-	-	-	-	246	246
Summa skulder	-	-	-	-	12 314	12 314

Kundfordringar, leverantörsskulder och förutbetalda/upplupna ingår ej i klassificeringen ovan då de ej är materiella, men redovisas som Låne- och kundfordringar eller Övriga finansiella skulder. Ingen kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder har skett.

Not 6 Finansiella tillgångar och skulders verkliga värden

KONCERNEN

31 december 2016	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut ¹	1 672	1 672	-
Utlåning till allmänheten ^{2,4}	12 794	14 952	2 158
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	959	959	-
Derivat	1	1	-
Summa tillgångar	15 426	17 584	2 158
Skulder			
Skulder till kreditinstitut ¹	3 205	3 205	-
Inlåning från allmänheten ¹	7 141	7 141	-
Emitterade värdepapper ³	2 910	2 910	0
Efterställda skulder ³	247	254	7
Summa skulder	13 503	13 510	7

31 december 2015	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut ¹	1 810	1 810	-
Utlåning till allmänheten ^{2,4}	10 841	12 483	1 642
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	1 157	-
Derivat	3	3	-
Summa tillgångar	13 811	15 453	1 642
Skulder			
Skulder till kreditinstitut ¹	2 880	2 880	-
Inlåning från allmänheten ¹	6 001	6 001	-
Emitterade värdepapper ³	3 187	3 205	18
Efterställda skulder ³	246	254	8
Summa skulder	12 314	12 340	26

¹ Verkligt värde bedöms överensstämma med bokfört värde eftersom dessa är kortfristiga till sin natur.

² Värderingen inkluderar icke observerbar data och utlåning till allmänheten tillhör därmed nivå 3.

³ Verkligt värde upplysningen avseende emitterade värdepapper och förlagslån tillhör nivå 2 då data för värdering baseras på noterade priser direkt eller indirekt.

⁴ Verkligt värde beräkning för utlåning till allmänheten beräknas efter skatt. Jämförelse siffran för 2015 är justerad i enlighet med ny beräkningsmetod.

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3)

Under 2016 har inga flyttar skett mellan nivåerna.

KONCERNEN

31 december 2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	959	-	-	959
Derivat	-	1	-	1
Summa tillgångar	959	1	-	960
Skulder				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	-	-	1 157
Derivat	-	3	-	3
Summa tillgångar	1 157	3	-	1 160

Not 7 Räntenetto

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
Ränteintäkter från allmänheten ¹	1 351	1 251
Ränteintäkter från kreditinstitut	3	9
Summa ränteintäkter	1 354	1 260
Räntekostnader till allmänheten	-91	-108
Räntekostnader till kreditinstitut	-147	-200
Räntekostnader förlagslån	-16	-25
Summa räntekostnader	-254	-333
Räntenetto	1 100	927

¹ Ränteintäkter på finansiella tillgångar som skrivits ned uppgår till 64 MSEK (53 MSEK).

Not 8 Provisionsintäkter

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
Försäkringsprovisioner	16	16
Summa	16	16

Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
Valutakursförändringar	64	-55
Resultat av placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper	-4	0
Koncernbidrag	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	60	-55

Resultatet i koncernen avser resultatet av valutakursförändringar i nettopositionen och flöden i verksamheten relaterad till utlåning i norska och danska kronor samt utlåning i Euro samt resultat av placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Not 10 Allmänna administrationskostnader

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Personalkostnader		
Löner och arvoden	-110	-101
Pensionskostnader	-11	-11
Sociala avgifter	-37	-36
Andra personalkostnader	-7	-7
Summa personalkostnader	-165	-155
Övriga administrationskostnader		
IT-kostnader	-29	-26
Främmande tjänster	-34	-30
Lokalkostnader	-10	-9
Telefon och porto	-25	-26
Övrigt	-28	-15
Summa övriga administrationskostnader	-126	-106
Summa allmänna administrationskostnader	-291	-261

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Ersättningar till revisorerna		
Pwc		
-Revisionsuppdraget	-1	-1
-Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-1	-1
-Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster ¹	0	-6
Summa	-2	-8
Mazars		
-Övriga tjänster	-1	-1
Summa	-1	-1
KPMG		
Övriga tjänster ¹	0	-2
Summa	0	-2
EY		
Övriga tjänster ¹	0	-2
Summa	0	-2
Deloitte		
Övriga tjänster	0	-
Summa	0	-
Total kostnad för ersättningar till revisorer	-3	-13

¹ Merparten avser kostnader som uppkommit i samband med utgivande av prospekt och notering av Nordax aktie på Nasdaq Stockholm, kostnaderna redovisas under posten Kostnader av engångskaraktär.

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Fördelning av löner och arvoden¹		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-21	-21
Övriga anställda	-94	-85
Summa	-115	-106
Fördelning av sociala kostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-5	-7
Övriga anställda	-32	-29
Summa	-37	-36
Fördelning av pensionskostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-3	-2
Övriga anställda	-8	-9
Summa	-11	-11
Fördelning av medelantalet anställda (omräknad till heltidsarbetskrafter)		
Kvinnor	123	113
Män	69	66
Summa	192	179

¹ Av summa fördelning av löner och arvoden avser 5 MSEK fakturerade arvoden för styrelseledamöter och verkställande direktör.

Den ordinarie tiden har definierats såsom tillgänglig arbetstid. I detta inräknas inte övertid eller tjänstledighet på hel- eller deltid. Uppgifterna avser helår.

KONCERNEN

Antal	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen		
Kvinnor	3	2
Män	5	7
Summa	8	9
Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledningen		
Kvinnor	4	5
Män	4	2
Summa	8	7

KONCERNEN

Alla belopp anges i TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Ersättning och övriga förmåner 2016				
Styrelseordförande A. Bernroth	-1 600	-	-	-1 600
Verkställande direktör M. Falch	-2 502	-516	-591	-3 609
Styrelseledamot C. Beck	-547	-	-	-547
Styrelseledamot K. Bonde	-739	-	-	-739
Styrelseledamot H. Larsson	-821	-	-	-821
Styrelseledamot J. Rosberg	-602	-	-	-602
Styrelseledamot A. Rich	0	-	-	0
Styrelseledamot S. Trygg	-739	-	-	-739
Andra ledande befattningshavare (7 st)	-10 300	-3 061	-2 545	-15 906

Alla belopp anges i TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Ersättning och övriga förmåner 2015				
Styrelseordförande A. Bernroth ¹	-861	-	-	-861
Verkställande direktör M. Falch	-2 716	-367	-427	-3 510
Styrelseledamot C. Beck	-438	-	-	-438
Styrelseledamot K. Bonde	-495	-	-	-495
Styrelseledamot D. Cohen	0	-	-	0
Styrelseledamot H. Larsson	-520	-	-	-520
Styrelseledamot R. Pym ²	-931	-	-	-931
Styrelseledamot A. Rich	0	-	-	0
Styrelseledamot S. Trygg	-616	-	-	-616
Andra ledande befattningshavare (7 st)	-11 584	-1 565	-1 945	-15 094

¹ Styrelseordförande okt-dec 2015 (379 tsek)

² Styrelseordförande jan-okt 2015 (829 tsek)

I rörlig ersättning till andra ledande befattningshavare är sociala avgifter inkluderade i reserveringen.

Information om ersättningsystem

Offentliggörande av information om ersättningsystem enligt Finansinspektionens föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar FFFS 2014:12 lämnas på Nordax webbplats www.nordaxgroup.com.

Aktierelaterade ersättningar

Nordax har ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare som omfattar följande ersättningskomponenter: 40 % av den rörliga ersättningen ska betalas ut kontant samma år som beslutet om att bevilja ersättningen fattas. 60 % av den rörliga ersättningen ska skjutas upp i 3 år eller, när det gäller VD, 5 år (kvalificeringsperioden), i form av rättigheter till framtida tilldelning av aktier ("restricted share unit"). Uppskjutande ska äga rum varje år vid utbetalning av kontant rörlig ersättning. En förutsättning för att deltagaren ska ha rätt att erhålla tilldelning är att deltagaren fortsätter vara anställd under hela kvalificeringsperioden. Efter kvalificeringsperioden omvandlas restricted share unit till aktier. En (1) restricted share unit berättigar till en (1) aktie. Om anställningen upphör så förfaller, som huvudregel, rätten till all uppskjuten rörlig ersättning vid den tidpunkt då deltagaren upphör att vara anställd. Aktier som har tilldelats under incitamentsprogrammet ska vara stamaktier som ger rätt till utdelning efter kvalificeringsperioden.

	2016	2015
Antal rättigheter till framtida tilldelning av aktier:	129 231	90 709
Aktiekurs närmast föregående dag då beslut fattats om tilldelning:	52,50	41,10
Marknadsvärde för rättigheter vid tilldelning:	6,784,628	3,728,140

Antalet rättigheter till framtida tilldelning bestäms utifrån fastställt belopp för rörlig ersättning som skall skjutas upp delat med marknadspris på Nordax aktie vid avslut av affärsdagen närmast föregående dag till den dag då beslut fattats om tilldelning. Tidpunkt för beslut om tilldelning var den 7 februari 2017 för 2016 års program (9 februari 2016 för 2015 års program).

Inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogram till ledande befattningshavare avser Nordax att återköpa 130 000 aktier för 2016 års program (100 000 aktier återköptes för 2015 års program).

VD samt ledande befattningshavare

Uppsägningstid för VD är 6 månader oberoende av om uppsägning sker av bolaget eller den anställde. VD har en konkurrensklausul om 24 månader vilken innebär ett förbud att bedriva konkurrerande verksamhet. Uppsägningstid för övriga ledande befattningshavare är 4 månader för den anställde samt 9 månader för bolaget. Om uppsägning sker under perioden 20 november - 1 januari eller 20 maj - 20 juli är uppsägningstiden för den anställde 6 månader istället för 4 månader.

Samtliga anställda inklusive VD saknar villkor om avgångsvederlag. Samtliga anställda inklusive VD är berättigade till tjänstepension enligt följande premietrappa:

- Lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp 4,5%
- Lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp 30%
- Pensionsförande lön beräknas på månadslön x 12,2 = årlig pensionsmedförande lön

Avseende incitamentsprogram hänvisas till redovisningsprinciper avsnitt ersättningar till anställda, samt avsnitt om aktierelaterade ersättningar.

Not 11 Kostnader av engångskaraktär

Kostnader av engångskaraktär uppgår till -13 (75) MSEK och avser händelser och transaktioner vars resultateffekter är viktiga att uppmärksamma när periodens finansiella resultat jämförs med tidigare perioder. Under perioden har engångsposter redovisats relaterat till återvinning av moms hänförlig till börsintroduktionen 2015 och andra kostnadsreduktioner

relaterade till börsintroduktionen vilket reducerade kostnaderna med totalt 13 mkr. Under motsvarande period föregående redovisades en engångskostnad om 75 mkr relaterat till börsnoteringen. Den totala nettokostnaden för börsintroduktionen blev 62 MSEK, efter upplösningen av reserven 2016.

Not 12 Kreditförluster

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK

	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
Kreditförluster		
Periodens bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-44	-37
Bruttovärdet för under perioden nya fordringar förfallna mer än 180 dagar	-476	-371
Under perioden erhållna betalningar avseende lån förfallna mer än 180 dagar	241	191
Justering till återvinningsbart värde avseende fordringar förfallna mer än 180 dagar	139	88
Summa reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse ¹	-96	-92
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar ²	-24	-28
Periodens kreditförluster	-164	-157

¹ Med individuellt identifierad förlusthändelse avses fordringar förfallna mer än 180 dagar, se även Not 4 under avsnittet om kreditrisk.

² Gruppvis värderade fordringar avser lån förfallna mellan en och 180 dagar.

Not 13 Skatt på årets resultat

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
Skatt redovisad i resultaträkningen		
Aktuell skatt på årets resultat	-105	-60
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt	-22	5
Skatt på årets resultat	-127	-55
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	573	250
Skatt enligt gällande skattesats	-127	-55
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	0	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-127	-55
Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen	30	9
Ingående balans uppskjuten skatteskuld	9	29
Över resultaträkningen	-5	-5
Avseende temporära skillnader	26	-15
Utgående balans uppskjuten skatteskuld	30	9
Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till		
Uppskjuten skatt avseende rörelseförvärv	54	54
Redovisat i resultaträkningen	-44	-39
Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader på periodiserade anskaffningskostnader för lån	20	-6
Uppskjuten skatteskuld enligt balansräkningen	30	9
Uppskjuten skatt som förväntas återvinnas inom 12 mån	-4	-5
Uppskjuten skatt som förväntas återvinnas efter 12 mån	34	14

Den gällande skattesatsen är skattesatsen för inkomstskatt i koncernen. Skattesatsen är 22% (22%). Den uppskjutna skatteskulden avser temporära skillnader på periodiserade uppläggningsavgifter för lån samt förmedlingsavgifter.

Not 14 Rörelsesegment

Segmentinformationen presenteras utifrån högste verkställande beslutsfattarens perspektiv och segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till den verkställande direktören som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. Nordax har följande rörelsesegment: Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland, vilket speglar Nordax utlå-

ningsportfölj. Resultat som inte direkt är hänförliga till segment allokeras med fördelningsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten. Högste verkställande beslutsfattaren följer huvudsakligen resultatbegreppet rörelseresultat.

KONCERNEN

JAN-DEC 2016	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Resultaträkningen						
Ränteintäkter ¹	426	582	10	264	72	1 354
Räntekostnader	-60	-146	-2	-35	-11	-254
Summa räntenetto	366	436	8	229	61	1 100
Provisionsintäkter	7	7	0	2	-	16
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-11	-8	0	-4	-2	-25
Rörelsekostnader ²	-84	-88	-3	-43	-14	-232
Kostnader av engångskaraktär ³						13
Marknadskostnader ²	-32	-45	0	-26	-32	-135
Resultat före kreditförluster	246	302	5	158	13	737
Kreditförluster	-51	-81	0	-9	-23	-164
Rörelseresultat	195	221	5	149	-10	573
Balansräkningen						
Utlåning till allmänheten	4 419	5 218	134	2 262	761	12 794

JAN-DEC 2015	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Resultaträkningen						
Ränteintäkter ¹	420	542	14	242	42	1 260
Räntekostnader	-108	-168	-4	-43	-10	-333
Summa räntenetto	312	374	10	199	32	927
Provisionsintäkter	8	7	-	1	-	16
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-11	-5	0	-2	-2	-21
Rörelsekostnader ²	-132	-113	-6	-43	-21	-315
Kostnader av engångskaraktär ³						-75
Marknadskostnader ²	-27	-49	0	-22	-27	-125
Resultat före kreditförluster	150	214	4	133	-18	407
Kreditförluster	-40	-70	-5	-27	-15	-157
Rörelseresultat	110	144	-1	106	-33	250
Balansräkningen						
Utlåning till allmänheten	4 025	4 125	179	1 964	548	10 841

¹ Ränteintäkter avser intäkter från externa kunder.

² Rörelsekostnader består av nettoresultat av finansiella transaktioner, övriga rörelseintäkter, allmänna administrationskostnader samt den del av övriga rörelsekostnader som ej avser marknadskostnader.

³ Kostnader av engångskaraktär avser kostnader som uppkommit i samband med utgivande av prospekt och notering av Nordax aktie på Nasdaq Stockholm.

Not 15 Utlåning till kreditinstitut

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Banker	1 672	1 810
Summa	1 672	1 810

Av koncernens utlåning till kreditinstitut ingår 480 MSEK (597) i ställda panter för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper.

Not 16 Utlåning till allmänheten

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Hushåll	12 794	10 841
Summa	12 794	10 841

Av koncernposten ingår 9 479 MSEK (9 190) i ställda panter för skulder till kreditinstitut samt emitterade värdepapper. Utlåning sker i respektive lands valuta. Geografisk fördelning framgår av not 4. Av utlåningen har 11 959 MSEK (10 182) löptid på längre än ett år.

Not 17 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Innehav fördelat på emittent		
Svenska kommuner	755	745
Svenska bostadsinstitut (säkerställda obligationer)	204	412
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	959	1 157

Samtliga innehav är noterade, 0 MSEK (106) har en löptid på över 1 år och resterande under ett år.

Not 18 Materiella tillgångar

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Anläggningstillgångar		
Anskaffningsvärde vid årets början	21	18
- förvärv under året	2	4
- avyttringar under året	-	-1
Anskaffningsvärde vid årets utgång	23	21
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-13	-11
- årets avskrivningar	-3	-3
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	-	-
- avyttringar under året	-	1
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-16	-13
Bokfört värde	7	8

Not 19 Immateriella tillgångar

KONCERNEN

31 december 2016	Goodwill	Avtalsenliga kundrelationer	Internt upp- arbetade pro- gramutveck- lingskostnader	Summa
Ingående redovisat värde	251	48	21	320
- inköp	-	-	6	6
- avskrivning	-	-14	-7	-21
Utgående redovisat värde	251	34	20	305
Anskaffningsvärde	251	99	60	410
Ackumulerade av- och nedskrivningar		-65	-40	-105
Bokfört värde	251	34	20	305

31 december 2015	Goodwill	Avtalsenliga kundrelationer	Internt upp- arbetade pro- gramutveck- lingskostnader	Summa
Ingående redovisat värde	251	60	5	316
- inköp	-	-	20	20
- avskrivning	-	-12	-4	-16
Utgående redovisat värde	251	48	21	320
Anskaffningsvärde	251	99	54	404
Ackumulerade av- och nedskrivningar		-51	-33	-84
Bokfört värde	251	48	21	320

Not 20 Övriga tillgångar

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Övrigt	19	9
Summa	19	9

Not 21 Skulder till kreditinstitut

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Utländska banker	3 205	2 880
Summa	3 205	2 880

För ovanstående skulder i koncernen har pant ställts på 5 567 MSEK (4 927) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 169 MSEK (188) av Utlåning till kreditinstitut. Beviljad kredit uppgår till 3 218 MSEK (3 074).

Koncernens likviditetsriskstrategi strävar efter att uppnå en diversifierad finansieringsplattform bestående av, eget kapital, efterställd skuld, värdepapperisering ("ABS"), kreditfaciliteter från banker, inlåning från allmänheten samt företagsobligationer.

Not 22 Emitterade värdepapper

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Löptid	Förtidslö- sendatum	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Obligationer utgivna av Nordax Sverige 4 AB, emitterade i SEK	Dec 2038	Nov 2018	1 087	1 081
Obligationer utgivna av Nordax Nordic AB, emitterade i NOK	Okt 2028	Aug 2016	-	21
Obligationer utgivna av Nordax Nordic 3 AB, emitterade i NOK	Jan 2037	Jun 2017	1 326	1 632
Obligation utgiven av Nordax Bank AB, emitterad i SEK	Mar 2019	-	497	453
Summa			2 910	3 187

Valutapositionen för värdepapper emitterade i SEK och NOK är helt matchad mot tillgångar i motsvarande valutor. Emitterade värdepapper i Nordic AB, Nordic 3 AB och Sverige 4 AB är noterade på irländska börsen. Emitterade värdepapper i Nordax Bank är noterade på OMX Stockholm. För ovanstående skulder har pant ställts på 3 912 MSEK (4 262) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 311 (409) av Utlåning till kreditinstitut. Beloppen ovan avser emitterade volymer till externa investerare.

Not 23 Aktuell skatteskuld

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Aktuell skatteskuld	36	10
Summa	36	10

Not 24 Övriga skulder

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Leverantörsskulder	1	9
Övrigt	15	15
Summa	16	24

Not 25 Efterställda skulder

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Förlagslån	247	246
Summa	247	246

SPECIFIKATION

31 december 2016	Valuta	Emissionsdatum	Nominellt belopp	Kupongränta	Förfallodag ¹
Förlagslån	SEK	2015-03-12	250	Stibor 3 mån +5,75%	2025-03-18

31 december 2015	Valuta	Emissionsdatum	Nominellt belopp	Kupongränta	Förfallodag ¹
Förlagslån	SEK	2015-03-12	250	Stibor 3 mån +5,75%	2025-03-18

¹ Första förtidsinlösen Mars 2020

Not 26 Ställda panter

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Ställda panter för egna skulder		
Utlåning till allmänheten	9 479	9 190
Utlåning till kreditinstitut	480	597
Summa	9 959	9 787

Not 27 Ansvarsförbindelser

Koncernen har inga ansvarsförbindelser.

Not 28 Transaktioner med närstående

Koncernen har inte haft några transaktioner med närstående under perioden.

Not 29 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

Inga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten.

Rapport över resultat i moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	Not	JAN-DEC 2016	2014-12-02 2015-12-31
Nettoomsättning		198	1
Rörelsekostnader			
Personalkostnader	1	-5	-2
Övriga externa kostnader		7	-77
Summa rörelsekostnader		2	-79
Rörelseresultat		200	-78
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernbolag		0	141
Räntekostnader och liknande kostnader		-1	0
Resultat från finansiella investeringar		-1	141
Resultat efter finansiella poster		199	63
Skatt på årets resultat		-	-
PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT		199	63

Rapport över finansiell ställning i moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	Not	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	2	4 970	4 970
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 970	4 970
Summa anläggningstillgångar		4 970	4 970
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		189	141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	0
Summa kortfristiga fordringar		190	141
Kassa och bank		22	83
Summa omsättningstillgångar		212	224
SUMMA TILLGÅNGAR		5 182	5 194
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		111	111
Övrigt kapital		-4	-
Överkursfond		4 859	4 859
Balanserad vinst, inkl. årets resultat		213	69
Summa eget kapital		5 179	5 039
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3	0
Övriga skulder		0	0
Skulder till koncernbolag		0	155
Summa kortfristiga skulder		3	155
SUMMA SKULDER		3	155
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		5 182	5 194

Rapport över kassaflöde i moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2016	2014-12-02 2015-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	199	63
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Anticiperad utdelning	-121	-141
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Minskning/Ökning av övriga tillgångar	-1	-
Minskning/Ökning av övriga tillgångar koncernföretag	73	-
Minskning/Ökning av övriga skulder	3	-
Minskning/Ökning av övriga skulder koncernföretag	-155	155
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2	77
Investeringsverksamheten		
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-4 970
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-4 970
Finansieringsverksamheten		
Lämnad aktieutdelning	-55	-
Återköp egna aktier	-4	-
Nyemmission	-	4 970
Resultat från likvidaton av Nelson LuxCo Sarl	-	6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-59	4 976
Periodens kassaflöde	-61	83
Likvida medel vid periodens början	83	0
Likvida medel vid periodens slut	22	83

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

MODERBOLAGET	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt
	Aktiekapital	Övrigt kapital	Överkurs-fond	Balanserad vinst	
Alla belopp anges i MSEK					
AKTIEKAPITAL 2 MARS 2014	1		-	-	1
Totalresultat					
Årets resultat				63	63
Summa totalresultat				63	63
Transaktioner med aktieägare					
Resultat från likvidation av Nelson LuxCo Sarl				6	6
Koncernintern omstrukturering	110		4 859	0	4 969
Totala transaktioner med aktieägare	110		4 859	6	4 975
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2015	111		4 859	69	5 039
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2016	111	-	4 859	69	5 039
Totalresultat					
Periodens resultat				199	199
Summa totalresultat				199	199
Transaktioner med aktieägare					
Lämnad aktieutdelning				-55	-55
Återköp av egna aktier		-4			-4
Totala transaktioner med aktieägare		-4		-55	-59
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2016	111	-4	4 859	213	5 179

Aktiekapitalet består av 110 945 598 stamaktier av samma slag med kvotvärde 1 kr. Samtliga aktier har lika röst.

Not 1 Ersättning personal

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Personalkostnader		
Löner och arvoden	-3	-2
Pensionskostnader	-1	0
Sociala avgifter	-1	0
Andra personalkostnader	-	0
Summa personalkostnader	-5	-2

Not 2 Aktier i koncernföretag

MODERBOLAGET

31 december 2016	Org.nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde TKR
Nordax Group AB	556993-2485	Stockholm	100%	100%	20 010 076	4 970 052
Nordax Bank AB (publ)	556647-7286	Stockholm	100%	100%	50 100 000	-
Nordax Sverige AB	556794-0126	Stockholm	100%	100%	100 000	-
Nordax Nordic AB (publ)	556787-1891	Stockholm	100%	100%	500 000	-
Nordax Nordic 2 AB	556823-4255	Stockholm	100%	100%	50 000	-
Nordax Nordic 3 AB (publ)	556961-5254	Stockholm	100%	100%	500 000	-
Nordax Nordic 4 AB (publ)	559049-5023	Stockholm	100%	100%	500 000	-
Nordax Sverige 4 AB (publ)	559007-7425	Stockholm	100%	100%	500 000	-
Nordax Finans AS, Norge	986 568 158	Oslo	100%	100%	100 000	-
PMO Sverige OY, Finland	1983408-0	Helsingfors	100%	100%	1 000	-
Totalt						4 970 052

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2015
Ingående anskaffningsvärden	4 970	-
- förvärv	500	4 970
- försäljningar/utrangeringar	-500	-
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	-	-
- avskrivning	-	-
Utgående anskaffningsvärden	4 970	4 970
Ingående nedskrivningar	-	-
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-
Redovisat värde	4 970	4 970

Not 3 Förslag till vinstdisposition

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL:

Alla belopp anges i SEK

Balanserad vinst kronor	4 873 522 859
Årets resultat kronor	199 316 744
Summa	5 072 839 603

STYRELSEN FÖRESLÅR ATT VINSTMEDLEN DISPONERAS SÅ:

Alla belopp anges i SEK

Till aktieägarna utdelas 1,60 per aktie, totalt	177 144 957
att i ny räkning överföres kronor	4 895 694 646
Summa	5 072 839 603

Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 beslutar att 177 144 957 kr delas ut till aktieägarna fördelat på 1,60 SEK per aktie, samt att årsstämman bemyndigar styrelsen att fastställa betalningsdag för utdelningen, vilken skall infalla före nästa årsstämma. För bolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning. Med anledning av styrelsens förslag om vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande:

Nordax Group AB (publ) ska lämna som utdelning till aktieägarna den del av bolagets vinster som inte bedöms behövas för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god

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

Stockholm den 22 mars 2017

Arne Bernroth
Ordförande

Christian A. Beck
Styrelseledamot

Katarina Bonde
Styrelseledamot

Morten Falch
VD, styrelseledamot

Andrew Rich
Styrelseledamot

Jenny Rosberg
Styrelseledamot

Synnöve Trygg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordax Group AB (publ), org.nr 556993-2485

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordax Group AB (publ) för år 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–65. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 33–48 samt 66–103 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för räkenskapsåret enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–65. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel kreditreserveringar där viktiga redovisningsmässiga uppskattningar gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och den verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Vi organiserade revisionsarbetet så att fullständig revision utförts för enheter med stor betydelse och risk för gruppen. Revisionen omfattade bedömning och testning av kontroller över viktiga affärsprocesser med avseende på finansiell rapportering, såsom processen för kreditreserveringar. Vi utförde även tester av bokföringen kombinerat med analytisk granskning.

Revisionen genomfördes löpande under året. I november rapporterade vi till styrelsen vår granskning av intern kontroll avseende finansiell rapportering och ledningens förvaltning. Vi utförde också en översiktlig granskning av delårsrapporterna för varje kvartal under 2016. Vid årets slut rapporterade vi resultatet av vår granskning av årsbokslut och förvaltning till styrelsen.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av kreditreserveringar

Redovisning av låneportföljerna och beräkning av kreditreserveringar baseras på ledningens bedömningar om framtida kassaflöden och valda diskontoreringsräntor. Detta innebär subjektiva bedömningar både gällande när i tiden reserveringarna ska redovisas och bedömning av storleken på reserveringarna.

Nordax har modeller för beräkning av kreditreserveringar dels för fordringar med individuellt identifierad förlusthändelse dels för gruppvis värderade fordringar.

Viktiga områden som anknyter till beräkning av kreditreserveringar:

- Uppföljning av lånens utveckling över tid
- Ålder på individuella lån
- Löptider på portföljen

Per 31 december 2016 uppgår redovisat värde på Utlåning till allmänheten till MSEK 12 794, varav reserv för kreditförluster uppgår till MSEK - 1 419. Detta utgör en väsentlig del av koncernens balansräkning.

Se *Årsredovisningen not 12 - Kreditförluster och not 4 - Finansiell riskhantering.*

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revision har omfattat både test av kontroller över finansiell rapportering avseende redovisningen av kreditreserveringar och substansgranskning.

Vårt test av den interna kontrollen innefattar styrningen av kreditreserveringsprocessen inklusive ledningens utvärdering av modellerna för kreditreserveringar, dualitet i godkännandeprocessen av kreditreserveringarna och viktiga kontroller i låneprocessen.

Vår substansgranskning har bestått av att vi har utvärderat och validerat modeller och antaganden avseende beräkning av kreditreserveringarna. Vi har jämfört och bedömt modellerna och antagandena mot relevant benchmark för att kunna rimlighetsbedöma storleken på gjorda kreditreserveringar. Vi har även granskat, jämfört och bedömt historiskt data och prognoser för att bedöma portföljernas framtida prognossäkerhet.

Vi har granskat, jämfört och utvärderat historiska data för att bedöma säkerheten i prognoser för kassaflödena inom reserveringsmodellerna.

Vi har även på stickprovsbasis bedömt och inhämtat förklaringar till och stöd för använda parametrar och indata till prognostiserade framtida kassaflöden. Vi har stickprovsvist testat indata i modellerna och testat att klassificering har skett i rätt kreditklass.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-32 samt 49-65. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och den verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som

utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordax Group AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 22 mars 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Redovisade och justerade siffror

REDOVISADE OCH JUSTERADE SIFFROR

Alla belopp i MSEK	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
Redovisade rörelseintäkter	1 176	888
Valutakursvinster/-förluster	-63	55
Justerade rörelseintäkter	1 113	943
Redovisade rörelsekostnader	439	481
Poster av engångskaraktär	13	-74
Amortering på förvärvade immateriella tillgångar	-13	-13
Justerade rörelsekostnader	439	394
Marknadsföringskostnader	-135	-125
Justerade rörelsekostnader, exkl. marknadsföringskostnader	304	269
Kreditförluster, netto (som rapporterat)	-164	-157
Redovisat rörelseresultat	573	250
Poster av engångskaraktär	-13	74
Valutakursvinster/-förluster	-63	55
Amortering på förvärvade immateriella tillgångar	13	13
Justerat rörelseresultat	510	392
Eget kapital exkl. immateriella tillgångar	1 815	1 413
Aktiekapital	2 120	1 733
Immateriella tillgångar	-305	-320
Justerad avkastning på eget kapital exkl. immateriella tillgångar	24,6%	23,2%

Definitioner

Koncernen anser att nyckeltalen är relevanta för användarna av den finansiella rapporten som ett komplement för att bedöma den finansiella utvecklingen i koncernen.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat hänförligt till aktieägarna i relation till genomsnittligt aktiekapital.

Avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar¹

Justerat resultat för perioden som procentuell andel av genomsnittlig eget kapital exklusive immateriella tillgångar beräknas på rullande 12 månader.

Avkastning på genomsnittliga lån¹

Justerat rörelseresultat i procent av genomsnittlig låneportfölj. Avkastning på genomsnittliga lån beräknas på rullande 12 månader.

Bruttosoliditetsgrad²

Primärkapital i procent av totala tillgångar inklusive poster som inte är upptagna i balansräkningen med konverteringsfaktorer i enlighet med standardiserat tillvägagångssättet.

Genomsnittlig låneportfölj

Genomsnittlig utlåning till allmänheten i början av perioden och i slutet av perioden.

Justerat resultat¹

Resultatet exklusive avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar, valutakursförändringar och engångsposter samt skatteeffekten på dessa.

Justerade rörelseintäkter¹

Totala rörelseintäkter exklusive valutakursförändringar.

Justerade rörelsekostnader¹

Totala rörelsekostnader exklusive avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar och engångsposter.

Justerat rörelseresultat¹

Rörelseresultatet exklusive avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar, valutakursförändringar och engångsposter.

Justerat K/I-tal¹

Justerade rörelsekostnader exklusive marknadsföringskostnader i procent av justerade rörelseintäkter. Justerat K/I-tal beräknas på rullande 12 månader.

Kapitalbas²

Summan av primärkapital och supplementärkapital.

K/I-tal

Rörelsekostnader som procentuell andel av rörelseintäkter.

Kreditförlustnivå

Kreditförluster, netto i procent av genomsnittlig låneportfölj.

Kärnprimärkapitalrelation²

Kärnprimärkapital i procent av riskexponeringsbeloppet.

Likviditetsreserv

En separat reserv av högkvalitativa likvida tillgångar som kan användas för att säkra företagets kortsiktiga betalningsförmåga gällande förluster eller minskad tillgång till normalt tillgängliga finansieringskällor.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)²

Högkvalitativa likvida tillgångar i relation till det uppskattade utflödet av kontanter de kommande 30 kalenderdagarna, enligt definitionen i svenska bestämmelser (FFFS 2012:6).

Primärkapital²

Kärnprimärkapital plus giltiga former av efterställda lån.

Primärkapitalrelation²

Primärkapital i procent av riskexponeringsbeloppet.

Resultat per aktie

Nettoresultat hänförligt till aktieägarna i relation till genomsnittliga antalet aktier.

Riskexponeringsbelopp²

Totala tillgångar och poster som inte tas upp i balansräkningen, viktade i enlighet med kapitaltäckningsreglerna för kredit- och marknadsrisk. De operativa riskerna mäts och adderas som riskexponeringsbelopp. Riskexponeringsbeloppen definieras endast för koncernens situation.

Räntenettomarginal

Räntenetto som procentuell andel av genomsnittlig låneportfölj.

Supplementärkapital²

Huvudsakligen efterställda lån som inte kan räknas som primärkapitalbidrag.

Total kapitalrelation²

Total kapitalbas i procent av riskexponeringsbeloppet.

¹ Justeringarna har gjorts för att visa verksamhetens underliggande resultat, vilket reflekterar oförändrade valutor och exkluderar poster av engångskaraktär som huvudsakligen är relaterade till börsnoteringen 2015. En brygga mellan redovisade och justerade siffror finns på sidan 107.

² Dessa rapporteras med avseende på Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Se not för kapitaltäckningsanalys i not 4 på sidorna 83–85.

Centrala begrepp

Räntemarginalhedge

Nordax lånar ut till rörlig ränta. Utöver detta har Nordax enligt lag och allmänna avtalsvillkor för utlåningen i Sverige och Norge en skyldighet att justera lånekundens ränta om Nordax finansieringskostnad ändras. Detta innebär att när Nordax totala finansieringskostnad förändras justerar Nordax utlåningsräntan mot lånekund. För närvarande sker justeringen i steg av 0,5 procentenheter. Denna princip gör att Nordax har möjlighet att hålla marginalen konstant även när finansieringskostnaden ändras. I Finland och Tyskland är möjligheten till justering av låneräntan begränsad till förändring i referensräntan.

Hedge av kapitaltäckningsgrad

Nordax skyddar sin kapitaltäckningsgrad för förändring i valutakurser. Om exempelvis den norska kronan förstärks leder detta, allt annat lika, till ett ökat kapitalkrav för den norska portföljen. Nordax har därför en öppen position i respektive valuta motsvarande kapitalkravet och får härigenom en resultateffekt som neutraliserar förändringen i kapitalkravet. Resultatet från denna säkring rapporteras i resultaträkningen under posten Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Redovisning av marknadskostnader

Nordax når sina kunder genom egen direkt marknadsföring samt via låneförmedlare. Den egna direkt marknadsföringen motsvarar ungefär 70% av nytlåningen och marknadsföringskostnaden för denna utlåning tas direkt i resultaträkningen. För lån som förmedlas genom låneförmedlare periodiseras marknadsföringskostnaden över fyra år, vilket gör att kostnaden sprids över tid och belastar resultaträkningen successivt.

Reservering för kreditförluster

Nordax kreditförlustreserveringar är uppdelade i tidiga och senare krav. De tidigare kraven omfattar de första 1-180 dagar efter utebliven betalning där reservering sker av de belopp som Nordax förväntar sig bli mer än 180 dagar förfallet. Senare krav är mer än 180 dagar förfallna. De senare kraven värderas utifrån nuvärde av förväntade framtida kassaflöden från dessa fordringar. Modellen utgår ifrån en återvinningshorisont på 13 år där kassaflödena diskonteras till den genomsnittliga ränta som lånen i respektive segmentsportfölj hade då de blev mer än 180 dagar förfallna.

Privatlån utan säkerhet kontra lån med säkerhet

Nordax krediter har inte säkerhet i egendom, vilket innebär att om en kund inte betalar sitt lån har Nordax ingen pantsatt egendom att ta i anspråk för att täcka eventuella förluster. Nordax bedriver endast verksamhet i länder där det finns ett etablerat indrivningssystem där staten som oberoende part säkerställer att låneavtal fullföljs om låntagaren bedöms ha möjlighet att fullfölja sina åtaganden. Detta förfarande stöds av system för löneutmätning och utmätning av egendom.

Mognadscykel för privatlån utan säkerhet

Typiskt sett genererar en portfölj av privatlån begränsade kreditförluster fram till att lånen är 18-20 månader gamla, vid denna tidpunkt i kreditykeln sker typiskt sett en relativ ökning som sedan planar ut och ligger stabilt fram till förfall. Konsekvensen av detta är att under perioder när Nordax har hög tillväxt och därmed en stor andel nyligen beviljade lån i portföljen är tendensen att kreditförlustnivån är lägre.

GRI-Index

Om hållbarhetsredovisningen: Nordax redovisar 2016 för första gången sitt hållbarhetsarbete i enlighet med rapporteringsstandarden Global Reporting Initiatives (GRI). Hållbarhetsredovisningen följer i allt väsentligt version 4.0, Core-nivå. Redovisningen kommer att publiceras en gång per år.

Redovisningens omfattning och avgränsning
Utgångspunkten för redovisningen är främst den verksamhet som har en betydande och direkt påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv, det vill säga koncernens egna verksamheter. Redovisningen omfattar hela koncernen vad gäller sociala och ekonomiska aspekter. För mer information om Nordax hållbarhetsarbete, vänligen kontakta: Andreas Frid, andreas.frid@nordax.se

GRI INDIKATOR	SIDA/KOMMENTAR	
Standardupplysningar		
Strategi och analys		
G4-1	Kommentar från vd och styrelse	VD-ord sid 4 och ordförandeord sid 48
Organisationsprofil		
G4-3	Organisationens namn	Framsida
G4-4	Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster	Kort om Nordax, sid 3
G4-5	Huvudkontorets lokalisering	Kort om Nordax, sid 3
G4-6	Länder där bolaget är verksam	Kort om Nordax, sid 3
G4-7	Ägarstruktur och bolagsform	Förvaltningsberättelse sid 33 samt not 1 sid 72
G4-8	Marknader där bolaget är verksam	Kort om Nordax, sid 3
G4-9	Bolagets storlek	Kort om Nordax sid 3, Flerårsöversikt sid 37 och Nyckeltal sid 39
G4-10	Total personalstyrka, fördelat på kön, ålder och typ av anställning	Personalstatistik, sid 113
G4-11	Procent av arbetsstyrkan med kollektivavtal	Hållbarhetsavsnitt – Medarbetares välmående, sid 25
G4-12	Bolagets leverantörskedja	Hållbarhetsavsnitt – Affärsetik, sid 26
G4-13	Större förändringar under redovisningsperioden	Första hållbarhetsredovisningen
G4-14	Försiktighetsprincipens tillämpning	Ej relevant för Nordax
G4-15	Externa stadgor, principer och initiativ	Hållbarhetsavsnitt, sid 21
G4-16	Medlemskap i organisationer	Medlemmar i FN-initiativet Global Compact och Svenska Bankföreningen
Identifierade materiella aspekter och avgränsningar		
G4-17	Enheter som ingår alternativt exkluderas	GRI-index sid 110
G4-18	Process för att definiera redovisningens innehåll	Hållbarhetsavsnitt, sid 21
G4-19	Identifierade väsentliga aspekter	GRI-index sid 110
G4-20	Hållbarhetsavsnitt, sid 21	Hela koncernen omfattas
G4-21	Respektive aspekts avgränsningar inom organisationen	Omfattar hela koncernen
G4-22	Respektive aspekts avgränsningar utanför organisationen	Omfattar hela koncernen
G4-23	Förklaring till korrigeringar från tidigare rapporter	Första Hållbarhetsredovisningen
Intressentdialoger		
G4-24	Intressentgrupper	Hållbarhetsavsnitt, sid 22
G4-25	Identifiering och urval av intressenter	Hållbarhetsavsnitt, sid 22
G4-26	Metoder för samarbete med intressenter	Hållbarhetsavsnitt, sid 22
G4-27	Viktiga frågor som framkommit i dialog med intressenter och vilka initiativ som tagits	Hållbarhetsavsnitt, sid 22

Rapporteringsprofil		
G4-28	Redovisningsperiod	1 januari – 31 december 2016
G4-29	Senaste redovisningen	Första hållbarhetsredovisningen
G4-30	Redovisningscykel	Årligen
G4-31	Kontaktperson för rapporten	andreas.frid@nordax.se
G4-32	Valt alternativ "In accordance"	G4 core 4.0
G4-33	Policy och praxis för extern granskning	Rapporterar för första gången men kommer utvärdera extern granskning framöver
Styrning		
G4-34	Styrningsstruktur	Bolagsstyrningsrapport sid 49
Etik och integritet		
G4-56	Värderingar, principer, standarder, uppförandekod och etisk policy	Värdegrund sidan 19 och affärsetik sidan 26
Specifika Standard Upplysningar		
MILJÖ		
Material		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt – Effektiv resursanvändning, sid 27
G4-EN1	Använt material i vikt	Första Hållbarhetsredovisningen – pågående dialog med leverantör för att ta fram data
Energi		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt – Effektiv resursanvändning, sid 27
G4-EN3	Energiförbrukning inom organisationen	Hållbarhetsavsnitt – Effektiv resursanvändning, sid 27
SOCIALT		
Arbetsmiljö och Arbetsvillkor		
Sysselsättning		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt – Medarbetares välmående, sid 24-25
G4-LA1	Totalt antal anställda och personalomsättning, per åldersgrupp, kön och region	Personalstatistik, sid 113
Hälsa & Säkerhet		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt – Medarbetares välmående, sid 24-25
G4-LA6	Skador, sjukdomar, frånvaro samt dödsfall orsakade av arbete, per region och kön	4 arbetsrelaterade sjukdomar och 3 arbetsskador registrerade under 2016
Utbildning		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt – Medarbetares välmående, sid 24-25
G4-LA9	Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd och kön, uppdelad på anställningskategori	Inte mätt under 2016, mätning påbörjas för 2017
G4-LA11	Andel anställda (i procent) som får regelbunden resultatutvärdering och karriärutveckling efter kön och anställningskategori	100%
Mångfald och Jämställdhet		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt – Medarbetares välmående, sid 24-25
G4-LA12	Sammansättning av styrelse, ledning och övriga medarbetare utifrån ålder och kön.	Personalstatistik sid 113
Lika ersättning för kvinnor och män		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt – Medarbetares välmående, sid 24-25
G4-LA13	Jämförelse av lön och ersättningar för kvinnor och män, fördelat på anställningskategori och arbetsplats	Hållbarhetsavsnitt – Medarbetares välmående, sid 25

Mänskliga Rättigheter		
Icke-diskriminering		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt - Medarbetares välmående, sid 24-25
G4-HR3	Antal fall av diskriminering och åtgärder som följd av detta	0
Samhälle		
Anti-korruption		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt - Affärsetik, sid 26
G4-SO3	Andel av verksamheten som utvärderats utifrån risker relaterade till korruption, samt redogörelse för de största riskerna som identifierats	Utvärdering genomförs under 2017
G4-SO4	Kommunikation och utbildning kring anti-korruptions policy etc.	Anti-korruption är en del av Nordax Etiska standarder, vilka har kommunicerats till samtliga anställda. Compliance håller löpande interna utbildningar gällande innehållet i de Etiska standarderna.
Överensstämmelse		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt - Affärsetik, sid 26
G4-SO8	Monetärt värde av betydande böter och totalt antal ickemonetära sanktioner för brott mot gällande lagar och regler.	0
Produktansvar		
Märkning av produkter och tjänster		
G4-DMA		Hållbarhetsavsnitt - ansvarsfull kreditgivning, sid 23
G4-PR5	Resultat från kundundersökningar	Hållbarhetsavsnitt - ansvarsfull kreditgivning, sid 23
Produktportfölj		
G4-DMA		
G4-FS8	Monetära värdet av produkter och tjänster som utformats för att ge en specifik miljönytta för repektive affärsområde kopplat till ändamål	Hållbarhetsavsnitt - Effektiv resursanvändning - ambition för 2017, sid 27

Personalstatistik

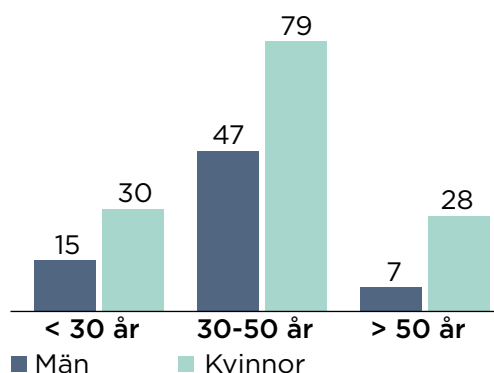
KONCERNEN

	2016			2015		
	Män	Kvinnor	TOTALT	Män	Kvinnor	TOTALT
Anställda totalt	96	164	260	90	160	250
	Heltid	Deltid	Timme	Heltid	Deltid	Timme
Fast anställda	206	0	0	217	0	0
Temporärt anställda		0	54		0	33
	2016			2015		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Fast anställda	69	137	206	78	139	217
Varav chefer	15	20	35	16	17	33
Varav koncernledning	4	4	8	2	5	7
Varav styrelse	5	3	8	7	2	9
PERSONALOMSÄTTNING, ANTAL	MÄN	KVINNOR	ANTAL	MÄN	KVINNOR	ANTAL
<30 år	6	4	10	1	4	5
30-50 år	11	13	24	4	5	9
>50 år	2	0	2	0	2	2
Totalt	19	17	36	5	11	16
Total personalomsättning, %			17,1%			6,8%
OLYCKOR OCH SJUKDOMAR			ANTAL			ANTAL
Arbetsplatsrelaterade olyckor per 100 anställda			0			0
Arbetsplatsrelaterade sjukdomar			4			0
Totalt			4			0
SJUKFRÅNVARO			DAGAR			DAGAR
Sjukfrånvaro, %			4,40%			4,30%
Långtidsfriska, %			68%			65%
Antal fast anställda som genomfört utvecklingssamtal	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
	69	137	206	78	139	217

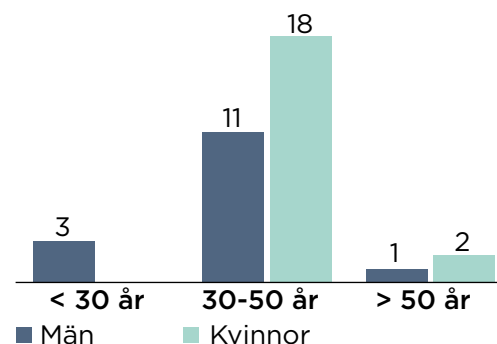
KÖNSFÖRDELNING

	Män	Kvinnor
Anställda totalt	96	164
Koncernledning	4	4
Styrelse	5	3
Chefer	15	20

ÅLDERSFÖRDELNING ANSTÄLLDA



ÅLDERSFÖRDELNING CHEFER



Årsstämma

Årsstämma och valberedning

Årsstämma i Nordax Group AB (publ) äger rum torsdagen den 27 april 2017, kl. 09.00 i Bryggarsalen, Norrtullsgatan 12N, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken senast fredagen den 21 april 2017
- dels senast fredagen den 21 april 2017 anmäla sitt deltagande till Nordax.

Anmälan kan göras genom ett av följande tre sätt:

- på Nordax hemsida www.nordaxgroup.com
- per post till: Nordax Group AB, Årsstämma 2017, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm
- per telefon till 08-402 92 09.

Vid anmälan behöver ni ange namn, adress och personnummer.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har förvaltarregistrerat sina aktier måste i god tid före fredagen den 21 april 2017 se till att förvaltaren tillfälligt registrerar aktierna i aktieägarens eget namn för att aktieägaren ska ha rätt att delta vid

stämman. För aktieägare som företräds av ombud måste fullmakten skickas in före stämman till Nordax Group AB, Årsstämma 2017, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Den som företräder en juridisk person ska visa kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar som visar vem som är behörig firmatecknare.

Valberedning och ärenden på stämman

I Nordax delårsrapport för perioden januari-september 2016 fanns information om valberedningen. Informationen publicerades också på hemsidan www.nordaxgroup.com.

I Nordax bokslutskommuniké för 2016 fanns information om hur aktieägare ska gå tillväga för att få ett ärende behandlat på årsstämman. Informationen finns också publicerad på hemsidan www.nordaxgroup.com.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning för 2016 lämnas med 1,60 SEK per aktie motsvarande 177,1 MSEK. Föreslagen avstämningsdag är tisdagen den 2 maj 2017. Euroclear Sweden AB räknar med att kunna överföra utdelningen till aktieägarna fredagen den 5 maj 2017 förutsatt årsstämmans beslut.

Finansiell kalender

2017

26 april, kl 07.30	Delårsrapport jan-mar
27 april, kl 09.00	Årsstämma, Bryggarsalen, Norrtullsgatan 12N, Stockholm
14 juli, kl 07.30	Delårsrapport jan-jun
25 oktober, kl 07.30	Delårsrapport jan-sep

2018

Februari	Bokslutskommuniké
----------	-------------------

Kontakter

Ansvarig för investerarrelationer:

Andreas Frid, andreas.frid@nordax.se
Telefon 08 690 14 25

Om Nordax Group:

www.nordaxgroup.com

För kundinformation:

Sverige - www.nordax.se
Norge - www.nordax.no
Finland - www.nordax.fi
Tyskland - www.nordax.de

Adress: Box 23124, 104 35 Stockholm

Besökare: Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm

Organisationsnummer: 556993-2485

