

Nordax Group AB (publ)

Sammanstagna finansiella rapporter

1 januari – 31 december 2012, 2013, 2014

Innehållsförteckning	
Rapport över resultat	2
Rapport över finansiell ställning	3
Rapport över kassaflöden	4
Rapport över förändringar i eget kapital.....	5
Noter	6

Rapport över resultat

Alla belopp anges i MSEK	Not	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Rörelseintäkter				
Ränteintäkter	8, 17	1 196	1 053	1 011
Räntekostnader	8, 17	-415	-424	-507
Summa räntenetto		781	629	504
Provisionsintäkter	9, 17	15	15	15
Nettoresultat av finansiella transaktioner	10, 17	7	5	45
Övriga rörelseintäkter	17	0	4	15
Summa rörelseintäkter		803	653	579
Rörelsekostnader				
Allmänna administrationskostnader	11, 17	-224	-193	-173
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	17, 18,19	-18	-16	-14
Övriga rörelsekostnader	17	-122	-78	-80
Summa rörelsekostnader		-364	-287	-267
Resultat före kreditförluster		439	365	312
Kreditförluster, netto	12, 17	-114	-114	-127
Rörelseresultat		325	251	185
Skatt på årets resultat	13	-71	-49	-49
PERIODENS RESULTAT / TOTALRESULTAT		254	203	136
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		254	152	102
Innehav utan bestämmande inflytande		0	51	34
Vinst per aktie, SEK		508,11	303,09	203,03
Genomsnittligt antal aktier		500 000	500 000	500 000

Rapport över finansiell ställning

Alla belopp anges i MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR				
Utlåning till kreditinstitut	5,6,14	2 212	1 608	2 546
Utlåning till allmänheten	5,6,15, 17	10 042	8 393	7 456
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5,6,16	1 585	550	1991
Materiella tillgångar	18	7	6	9
Immateriella tillgångar	19	316	330	342
Övriga tillgångar	20	18	6	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10	17	8
SUMMA TILLGÅNGAR		14 190	10 910	12 359
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder				
Skulder till kreditinstitut	5,6,21	2 259	2 314	1 781
Inlåning från allmänheten	5,6,22	6 479	4 753	7 165
Emitterade värdepapper	5,23	3 581	2 259	2 033
Aktuell skatteskuld	24	16	5	9
Uppskjuten skatteskuld	13	29	32	41
Övriga skulder	25	25	15	13
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		64	47	35
Efterställda skulder	5,6,26	199	198	197
Summa skulder		12 652	9 623	11 274
Eget kapital				
Aktiekapital		1	1	1
Balanserad vinst, inkl. årets resultat		1 537	964	811
		1 538	965	812
Innehav utan bestämmande inflytande		-	322	273
Summa eget kapital		1 538	1 287	1 085
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		14 190	10 910	12 359
Poster inom linjen				
Ställda panter för egna skulder	27	9 180	7 498	7709
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Rapport över kassaflöden

Alla belopp anges i MSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	325	251	185
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Betald skatt	-63	-61	-33
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	15	16	14
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder			
Minskning/Ökning av utlåning till allmänheten	-1 649	-936	-724
Minskning/Ökning av övriga tillgångar	-5	-8	20
Minskning/Ökning av inlåning från allmänheten	1 726	-2 412	2 064
Minskning/Ökning av övriga skulder	25	15	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	374	-3 135	1 520
Investeringsverksamheten			
Inköp av inventarier	0	-2	-8
Investering obligationer och andra räntebärande värdepapper	-3 797	-2 696	-4 696
Förfall obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 762	4 137	3 852
Försäljning av aktier	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 035	1 439	-852
Finansieringsverksamheten			
Minskning/Ökning av skuld till kreditinstitut	-55	533	254
Minskning/Ökning av emitterade värdepapper	1 322	226	11
Minskning/Ökning efterställda skulder	1	1	1
Förändring innehav utan bestämmande inflytande	-3	-2	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 265	758	266
Periodens kassaflöde	604	-938	934
Likvida medel vid periodens början	1 608	2 546	1 612
Likvida medel vid periodens slut	2 212	1 608	2 546

Likvida medel definieras som belåningsbara statsskuldväxlar och utlåning till kreditinstitut.

I rörelseresultatet ingår av allmänheten betalda intäktsräntor om 1 175 958 tkr (2013: 1 028 900, 2012: 975 432) och av kreditinstitut betalda intäktsräntor om 20 255 tkr (2013: 23 981, 2012: 35 305) samt till allmänheten betalda kostnadsräntor om 173 532 tkr (2013: 175 768, 2012: 226 624) och till kreditinstitut betalda kostnadsräntor om 242 076 tkr (2013: 248 391, 2012: 280 391).

Rapport över förändringar i eget kapital

Alla belopp anges i MSEK	Aktiekapital	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2012	1	709	239	949
Totalresultat				
Årets resultat		102	34	136
Summa totalresultat		102	34	136
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2012	1	811	273	1 085
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2013	1	811	273	1 085
Totalresultat				
Årets resultat		152	51	203
Summa totalresultat		152	51	203
Transaktioner med aktieägare				
Förändring innehav utan bestämmande inflytande		1	-2	-1
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2013	1	964	322	1 287
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2014	1	964	322	1 287
Totalresultat				
Årets resultat		254	-	254
Summa totalresultat		254		254
Transaktioner med aktieägare				
Förändring innehav utan bestämmande inflytande		319	-322	-3
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2014	1	1 537	0	1 538

Aktiekapitalet består av 500 000 stamaktier av samma slag med kvotvärde 1 kr. Samtliga aktier har lika röst.

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 Group Holding AB. Nordax Group Holding AB äger i sin tur bolag vars verksamhet är att äga bolag och förvalta aktier i bolag vars huvudsakliga verksamhet består i att bedriva utlåning till privatpersoner i Norden.

Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

Principer för upprättande av de finansiella rapporterna

Alla företag som ingår i de sammanslagna finansiella rapporterna är under gemensamt bestämmande inflytande, då samtliga företag är majoritetsägda och kontrolleras av Nordax Group AB. Nordax Group AB koncernen, såsom den presenteras i dessa sammanslagna finansiella rapporter, utgörs av de företag som anges i not 28 i dessa finansiella rapporter och har således inte utgjort en juridisk koncern för de perioder som presenteras i de finansiella rapporterna. Dessa sammanslagna finansiella rapporter är således en aggregering av den historiska finansiella informationen för dessa företag.

De sammanslagna finansiella rapporterna, har upprättats specifikt för detta Prospekt och kombinerar resultat och tillgångar och skulder för vart och ett av de företag som utgör koncernen genom att tillämpa principerna om konsolidering i "IFRS 10 Koncernredovisning" avseende de tre år som avslutas den 31 december 2014, 2013 och 2012. Därmed visar dessa sammanslagna finansiella rapporter, koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014, 2013 och 2012 och resultat och kassaflöden för dessa tre år.

Den sammanslagna finansiella informationen har upprättats i enlighet med de krav som föreligger i Prospektförordningen samt noteringskraven på Nasdaq Stockholm, och i enlighet med följande principer.

Principerna för upprättandet av de finansiella rapporterna beskriver hur den finansiella informationen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") sådana de antagits av EU. Hänvisningar till "IFRS" nedan skall således tolkas som hänvisningar till IFRS sådana de antagits av EU.

De sammanslagna finansiella rapporterna presenteras i miljoner kronor om inte annat anges. Följande sammanfattar de redovisnings- och andra principer för upprättande av de sammanslagna finansiella rapporterna::

De sammanslagna finansiella rapporterna omfattar de företag som utgör koncernen och har upprättats för samma rapportperioder och med konsekvent tillämpade redovisningsprinciper. Alla koncerninterna mellanhavanden, transaktioner, intäkter och kostnader och vinster och förluster har eliminerats.

Eftersom Nordax Group AB är ett lagerbolag utan tidigare verksamhet kommer de framtida konsoliderade finansiella rapporterna för koncernen upprättas som en fortsättning av den nuvarande koncernen, då etableringen av Nordax Group AB som moderföretag enbart är en omorganisation där Nelson Luxco Sarl är moderföretag, följaktligen har de sammanslagna finansiella rapporterna för Nordax Group AB upprättats baserat på de förutsättningarna. De framtida konsoliderade finansiella rapporterna för koncernen kommer i all väsentlighet att överensstämma med dessa sammanslagna finansiella rapporterna.

Detta innebär att de tidigare bokförda värdena för Nelson Luxco Sarl Group som har rapporterats internt på konsoliderad basis i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU har använts vid upprättandet av dessa sammanslagna finansiella rapporter samt att de tillgångar och skulder som föreligger i Nordax Group AB har inkluderats. Inga justeringar har gjorts av värdena på tillgångar och skulder i de

sammanslagna finansiella rapporterna jämfört med de historiskt bokförda värdena.

De viktigaste redovisningsprinciper som har tillämpats när de sammanslagna finansiella rapporterna upprättades anges nedan.

De sammanslagna finansiella rapporterna för Nordaxkoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU med kompletterande redovisningsregler för koncerner i RFR 1 samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25).

De sammanslagna finansiella rapporterna

De sammanslagna finansiella rapporterna har upprättats med anskaffningsvärdemetoden som grund, förutom derivatinstrument, 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 de sammanslagna finansiella rapporterna från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur de sammanslagna finansiella rapporterna 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 verksamt (funktionell valuta). I de sammanslagna finansiella rapporterna 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 till-förlitligt sätt.

Utvecklingsutgifter 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. Till detta förvärv hänförs även det redovisade värdet på kundrelationer vilket är en uppskattning av värdet av förvärvade kundregister.

Nyttjandevärdet

Goodwill är relaterad till hela koncernen Nordax Holding AB. Återvinningsvärdet har under slutet av 2014 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.

Kassaflödesberäkningarna har gjorts baserat på fem år antagna kassaflöden och ett bedömt slutvärde vid utgången av femårsperioden som är lika med tillgångarnas bokförda värde. Koncernen anser att en ovägd primärkapitalrelation om 15 % är rimlig. Diskonteringsfaktorn på 5,2 % före skatt 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 (+1 procentenhet) skulle inte heller föranleda någon nedskrivning. Tidigare övervakades goodwill på totalnivå, men från 2014 övervakas goodwill på rörelsesegmentnivå baserat på relativa värden på de segment som förelåg vid förvärvet.

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 som innehas för handel om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel då koncernen inte tillämpar säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar 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).

(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 omsättnings-tillgångar 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 armlängds 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.

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.

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 upplägningsprovisioner räknas in i lånefordringarnas anskaffningsvärde.

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).

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.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter består i allt väsentligt 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.

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.

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 juridiska 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.

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. Samtliga lämnade och erhållna koncernbidrag mellan bolaget och dess moderföretag redovisas i eget kapital. 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.

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 allokteras från och med 2014 med fördelningsnycklar 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

Nedan anges de standarder som koncernen och moderbolaget tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och som har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

Ändring av FFFFS 2008: 25 rörande upplysningar om kapitaltäckningsanalys.

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2014 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultaträkning eller balansräkning. Tillkommande upplysningskrav till följd av ändringar i FFFS 2008:25 framgår av noten för Kapitaltäckningsanalys.

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, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. 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. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 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. 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. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. 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. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna.

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

Not 3 Förändringar i redovisningsprinciper

Under 2014 har redovisningsprinciperna i all väsentlighet varit desamma som 2013 och 2012.

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 riskexponering, dvs ekonomisk säkring.

Riskhanteringen sköts främst av en kreditavdelning samt en central finansavdelning enligt policyer 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 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 policyregler exempelvis minimiinkomst, minimiålder, maximal skuldsättningsgrad, inga dåliga lån 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 säkerställa att kunden har möjlighet att återbetala lånet. Rimlighetsberäkningen bedömer kundens inkomst, kostnader för boende, kostnader för lån och levnadskostnader. 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. lönespecifikationer och skattedeklarationer 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.

Kreditrisker i övriga motpartsförhållanden, till exempel derivat och finansiella placeringar, regleras av en policy fastställd av styrelsen.

Maximal exponering för kreditrisk

Alla belopp anges i MSEK	Maximal exponering		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Kreditriskexponeringar förhåller sig till balansräkningen enligt följande:			
Utlåning till kreditinstitut	2 212	1 608	2 546
Utlåning till allmänheten	10 042	8 393	7 456
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	550	1 991
Summa	13 839	10 551	11 993

Utlåning till allmänheten

För motpartsrisker 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 mögenheten 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 löpande 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 7. 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 nedskrivnings-tidpunkten 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.

31 december 2014	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt	Fördelning av reserv förfallna fordringar	
Ej förfallna	3 586	3 598	209	1 458	289	9 139		
Förfallna mindre än 30 dagar	45	86	8	77	3	220	-18	8%
Förfallna 30-60 dagar	23	32	4	27	2	89	-19	21%
Förfallna 61-90 dagar	13	21	6	10	1	51	-17	33%
Förfallna 91-180 dagar	26	20	3	14	2	65	-33	51%
Förfallna mer än 180 dagar	489	495	298	238	2	1 522	-957	63%
Totalt förfallna	596	654	319	366	10	1 947	-1 044	54%
Totalt	4 182	4 252	528	1 824	299	11 086		
Reserv	-302	-318	-282	-136	-5	-1 044		
Summa utlåning till allmänheten	3 880	3 934	246	1 688	294	10 042		

31 december 2013	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt	Fördelning av reserv förfallna fordringar	
Ej förfallna	3 286	2 986	257	1 023	70	7 621		
Förfallna mindre än 30 dagar	45	91	9	39	0	185	-16	9%
Förfallna 30-60 dagar	17	26	3	13	0	60	-13	22%
Förfallna 61-90 dagar	15	20	7	7	0	49	-16	33%
Förfallna 91-180 dagar	23	19	3	10	-	55	-27	49%
Förfallna mer än 180 dagar	409	437	269	185	-	1 300	-805	62%
Totalt förfallna	509	593	291	254	0	1 649	-877	53%
Totalt	3 795	3 579	548	1 277	70	9 270		
Reserv	-255	-272	-251	-98	0	-877		
Summa utlåning till allmänheten	3 540	3 307	297	1 179	70	8 393		

31 december 2012	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt	Fördelning av reserv förfallna fordringar	
Ej förfallna	2 886	3 022	308	520	1	6 736		
Förfallna mindre än 30 dagar	45	85	13	24	0	168	-16	10%
Förfallna 30-60 dagar	17	29	5	9	0	61	-14	23%
Förfallna 61-90 dagar	13	17	9	5	0	44	-12	27%
Förfallna 91-180 dagar	19	19	4	4	-	46	-24	52%
Förfallna mer än 180 dagar	324	421	241	164	-	1 150	-683	59%
Totalt förfallna	418	571	272	206	0	1 469	-749	51%
Totalt	3 304	3 593	580	726	1	8 205	-749	51%
Reserv	-207	-248	-223	-70	0	-749		
Summa utlåning till allmänheten	3 097	3 345	357	656	1	7 456		

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.

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse¹			
Ingående reserv vid årets början	-805	-683	-547
- avsatt under året	-86	-90	-103
- valutakurseffekter ²	-66	-32	-33
Reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse vid årets utgång	-957	-805	-683
Gruppvis reservering för gruppvis³ värderade fordringar			
Ingående reserv vid årets början	-72	-66	-52
- avsatt under året	-13	-9	-14
- valutakurseffekter ²	-2	3	0
Gruppvis reservering för gruppvis³ värderade fordringar vid årets utgång	-87	-72	-66
Total reserv för kreditförluster	-1 044	-877	-749

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

²Valutakurseffekter redovisas inom Nettoresultat av finansiella transaktioner.

³Gruppvis värderade fordringar avser lån förfallna mellan en och 180 dagar.

Alla belopp anges i MSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Kreditkvalitet avseende fullt fungerande lånefordringar¹			
Rating A	762	781	777
Rating B	1 849	1 616	1 567
Rating C	3 394	2 628	2 231
Rating D	2 578	2 049	1 607
Rating E	520	507	506
Rating saknas	36	40	48
Totalt	9 139	7 621	6 736

¹Kreditkvaliteten 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. Med fullt fungerande lånefordringar avses lån som ej förfallit ännu.

Riskkoncentrationer 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

31 december 2014	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	2 212					2 212
Utlåning till allmänheten	3 880	3 934	246	1 688	294	10 042
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585					1 585
Totalt	7 677	3 934	246	1 688	294	13 839

Under året har inga kreditlimiter överskridits.

31 december 2013	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	1 608					1 608
Utlåning till allmänheten	3 540	3 307	297	1 179	70	8 393
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	550					550
Totalt	5 698	3 307	297	1 179	70	10 551

31 december 2012	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	2 546					2 546
Utlåning till allmänheten	3 097	3 345	357	656	1	7 456
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 991					1 991
Totalt	7 634	3 345	357	656	1	11 993

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar i Norden 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 det regulatoriska kapitalet mot eventuella valutaeffekter avseende de portföljer som är i utländsk valuta. Detta leder till valutaeffekter i resultaträkningen. Påverkan på det regulatoriska kapitalet 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 700 MSEK (2013: 350, 2012: 350) och verklig exponering uppgick till 541 MSEK (2013: 276, 2012: 284), fördelat på 332 (2013: 192, 2012: 192) MNOK, 13 (2013: 6, 2012: 19) MDKK och 18 (2013: 7, 2012: 5) MEUR. En förändring på 5 % avseende värdet på SEK mot de övriga valutorna skulle medföra en resultatförändring på 27 (2013: 14, 2012: 14) MSEK fördelat på 16 NOK (2013: 10, 2012: 9), 0,6 DKK (2013: 0,3, 2012: 0,9) samt 0,9 EUR (2013: 0,4, 2012: 0,3).

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 mäts genom en känslighetsanalys av en parallellförflytning upp på räntekurvan med 2,0 %. Styrelsens uppsatta limit är en nettoexponering på 20 MSEK (2013: 20, 2012: 10) och den verkliga exponeringen per bokslutsdagen var 11 MSEK (2013: 6,0, 2012: 4,0).

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. Övriga tillgångar, skulder och eget kapital är utan ränta.

Likviditetsrisk

Koncernens strategi är att successivt öka denna andel i takt med att portföljerna mognar. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv på basis av förväntad utlåning.

Tabellen nedan analyserar koncernens finansiella skulder som kommer att regleras netto, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till förtidslösendatum. Den avtalsenliga förfallodagen för emitterade värdepapper är mer än fem år, vänligen se not 23 för vidare information. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

31 december 2014	Mindre än 1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	Mer än 5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	1 392	943	-	-	2 335
Inlåning från allmänheten	6 479	-	-	-	6 479
Emitterade värdepapper	1 206	748	1 794	-	3 748
Efterställda skulder	212				212
Leverantörsskulder och andra skulder	89	-	-	-	89

	Mindre än 1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	Mer än 5 år	Summa
31 december 2013					
Skulder till kreditinstitut	509	1 454	-	-	1 963
Inlåning från allmänheten	4 753	-	-	-	4 753
Emitterade värdepapper	116	1 270	1 406	-	2 792
Efterställda skulder	23	211			234
Leverantörsskulder och andra skulder	64			-	64

	Mindre än 1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	Mer än 5 år	Summa
31 december 2012					
Skulder till kreditinstitut	115	1 479	1 349	-	2 943
Inlåning från allmänheten	7 165	-	-	-	7 165
Emitterade värdepapper	101	101	2 157	-	2 359
Efterställda skulder	24	24	212		260
Leverantörsskulder och andra skulder	50			-	50

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.nordax.se.

Information om den konsoliderade situationen

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

Konsoliderade situationen			
Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
KAPITALBAS			
Kärnprimärkapital	1 537	1 286	1 084
Avdrag från hela kapitalbasen	-304	-330	-342
Summa kärnprimärkapital	1 233	956	742
Supplementärt kapital	159	198	197
Kapitalbas netto	1 393	1 155	940
Riskexponeringsbelopp för kreditrisk	8 234	6 826	6 329
Riskexponeringsbelopp för marknadsrisk	541	276	284
Riskexponeringsbelopp för operativ risker	1 271	857	692
Summa riskexponerade tillgångar	10 046	7 959	7 305
Kapitalkrav för kreditrisk	659	546	506
Kapitalkrav för marknadsrisk	43	22	23
Kapitalkrav för operativ risker	102	69	55
Summa kapitalkrav	804	637	584
Kärnprimärkapitalrelation	12,28%	12,02%	10,16%
Primärkapitalrelation	12,28%	12,02%	10,16%
Total kapitalrelation	13,87%	14,51%	12,86%

Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	1,73	1,81	1,61
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive krav på kapitalkonserveringsbuffert	7,00%		
-varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%		
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ¹	7,78%		
Specifikation kapitalbas			
Kärnprimärkapital:			
- Aktiekapital	1	1	1
- Balanserad vinst, inkl. årets resultat	1 536	963	810
- Innehav utan bestämmande inflytande	-	322	273
Avdrag från hela kapitalbasen			
-Immateriella tillgångar	-304	-330	-342
Summa kärnprimärkapital	1 233	956	742
Supplementärt kapital:			
-Supplementärkapitalinstrument	159	198	197
Kapitalbas netto	1 393	1 155	940
Specifikation riskexponeringsbelopp²			
Institutsexponeringar	444	325	510
Säkerställda obligationer	60	55	77
Hushållsexponeringar	7 085	5 902	5 225
Oreglerade poster	597	523	490
Övriga poster	48	21	27
Summa riskexponeringsbelopp för kreditrisk schablonmetoden	8 234	6 826	6 329
Valutakursrisk	541	276	284
Summa riskexponeringsbelopp för marknadsrisk	541	276	284
Basmetoden	1 271	857	692
Summa riskexponeringsbelopp för operativa risker	1 271	857	692
BRUTTOSOLIDITET			
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditetsgrad	13 893	10 591	12 024
Bruttosoliditetsgrad	8,88%	9,04%	6,18%
Specifikation kapitalkrav			
Institutsexponeringar	36	26	41
Säkerställda obligationer	5	4	6
Hushållsexponeringar	567	472	418
Oreglerade poster	48	42	39
Övriga poster	4	2	2
Summa kapitalkrav för kreditrisk schablonmetoden	659	546	506

Valutakursrisk	43	22	23
Summa kapitalkrav för marknadsrisk	43	22	23
Basmetoden	102	69	55
Summa kapitalkrav för operativa risker	102	69	55

¹Kärnprimärkapitalrelation 12,28% minus lagstadgat minimikrav på 4,5 % exklusive krav på kapitalkonserveringsbuffert. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 3,5 %.

Information om likviditetsrisk enligt FFFS 2014:12

Koncernen definierar likviditetsrisk som risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Koncernen använder tillgångsrelaterad upplåning där delar av koncernens tillgångsportföljer 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 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 investerarbaser.
- 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 på månadsbasis till styrelsen.

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.

Beredskapsplanen 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.

2014-12-31 hade Nordax en Liquidity Coverage Ratio (EBA definition) på 8,40 (2013: 3,85, 2012: 5,65) och en Net Stable Funding Ratio på 1,46, (2013: 1,34, 2012: 1,66) enligt Basel-kommitténs definition som ännu inte är fastställd.

Nordax likviditetsreserv 2014-12-31 var 3 246 MSEK. Av dessa placeringar var 51 % i nordiska banker, 19 % i svenska säkerställda obligationer och 30 % i svenska kommunpapper. Samtliga placeringar hade kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's och snittbetyget var AA. Snittlöptiden var 68 dagar. Alla

²Kapitalkravet uppgår till 8 % av riskexponeringsbeloppet enligt förordningen (EU) nr 575/2013 (CRR).

bankplaceringar är omedelbart tillgängliga och samtliga värdepapper repobara i centralbank.

Nordax finansieringskällor bestod 2014-12-31 av 3 110 MSEK finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade), 500 MSEK företagsobligationer, 2 274 MSEK finansiering mot pant hos två internationella banker samt 6 460 MSEK inlåning från allmänheten. Beloppen ovan avser nominella belopp. Se not 23 för vidare information om de emitterade värdepapperna.

Kapitalplanering

Gruppens mål avseende kapitalstrukturen är förutom att uppfylla lagstadgade kapitalkrav att trygga dess förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. Trots att kapitaltäckningen i slutet av verksamhetsåret bedöms som mer än tillräcklig för att motsvara krav såväl från myndigheter som från interna stresstester av verksamheten, så avser inte den finansiella företagsgruppen att göra någon utdelning. Koncernen bedömer att det, efter en tid då det globala finansiella systemet varit utsatt för stress, fordras en större buffert av kapital än vad som kan anses vara en optimal kapitalstruktur under normala förhållanden. Kapitaliseringen förväntas stärkas genom att utdelning till ägare ej är planerad på bolagstämman 2015.

Gruppens strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskravet enligt 2 kap. 1–2 §§ lag (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar följer av riskhantering. Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som bolaget har i sin verksamhet och att för dessa sätta lämpliga begränsningar och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande av att limiter inte överskrids.

I gruppen finns funktioner för självständig riskkontroll direkt underställd verkställande direktören vars uppgifter är att analysera utvecklingen av riskerna samt vid behov föreslå ändringar i styrdokument och processer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden.

För att bedöma om det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet och för att säkerställa att kapitalbasen har rätt storlek och sammansättning har bolaget en process för Intern kapitalutvärdering (IKU). IKU är ett regelverkskrav där bolaget fastställer hur mycket kapital det anser sig behöva utöver de krav som ställs av regelverket för kapitaltäckning. Processen är ett verktyg som säkerställer att företaget på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de risker företaget är exponerad för samt gör en bedömning av sitt interna kapitalbehov i relation till detta. I detta ingår att bolaget ska ha ändamålsenliga styr- och kontrollfunktioner och riskhanteringssystem. Den interna kapitalutvärderingen genomförs åtminstone årligen.

Utifrån eventuella scenarier utarbetas planer för att kunna begränsa skadliga effekter för bolaget samt att säkerställa en tillräcklig kapitalbuffert för absorbera dess förluster utan att behöva kapitalinjektioner för att säkerställa lagstadgade minimikrav. Även historisk information utnyttjas, t.ex. hur kreditförluster kan utvecklas genom en ekonomisk cykel. Bolaget stresstestar sedan kapitalbehovet för att säkerställa tillräcklig kapitalförsörjning genom de värsta perioderna observerade. IKU arbetet har dokumenterats.

Not 5 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

31 december 2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa	
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisnings-tillfället				
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	2 212	-	2 212
Utlåning till allmänheten	-	-	-	10 042	-	10 042
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 585	-	-	-	1 585
Summa tillgångar	-	1 585	-	12 254	-	13 839
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	2 259	2 259
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	6 479	6 479
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	3 581	3 581
Derivat	4	-	-	-	-	4
Efterställda skulder	-	-	-	-	199	199
Summa skulder	4	-	-	-	12 518	12 522

31 december 2013	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa	
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisnings-tillfället				
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	1 608	-	1 608
Utlåning till allmänheten	-	-	-	8 393	-	8 393
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	550	-	-	-	550
Derivat	9	-	-	-	-	9
Summa tillgångar	9	550	-	10 001	-	10 560
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	2 314	2 314
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	4 753	4 753
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	2 259	2 259
Efterställda skulder	-	-	-	-	198	198
Summa skulder	-	-	-	-	9 524	9 524

31 december 2012	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa	
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisnings-tillfället				
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	2 546	-	2 546
Utlåning till allmänheten	-	-	-	7 456	-	7 456
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 991	-	-	-	1 991
Derivat	2	-	-	-	-	2
Summa tillgångar	2	1 991	-	10 002	-	11 995
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	1 781	1 781
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	7 165	7 165
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	2 033	2 033
Efterställda skulder	-	-	-	-	197	197
Summa skulder	-	-	-	-	11 176	11 176

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

31 december 2014	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut ¹	2 212	2 212	-
Utlåning till allmänheten ²	10 042	12 302	2 260
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	1 585	-
Summa tillgångar	13 839	16 099	2 260
Skulder			
Skulder till kreditinstitut ¹	2 259	2 259	-
Inlåning från allmänheten ¹	6 479	6 479	-
Emitterade värdepapper ³	3 581	3 593	12
Derivat	4	4	-
Efterställda skulder ³	199	199	-
Summa skulder	12 522	12 534	12

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.

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, prissättnings tjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner 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 värderingstekniker. 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.

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 2014 har klassificeringen och de olika nivåerna setts över och jämförelsesiffrorna för 2013 har ändrats, några flyttar på grund av förändrad värdering har ej skett under året.

31 december 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	-	-	1 585
Summa tillgångar	1 585	-	-	1 585
Skulder				
Derivat	-	4	-	4
Summa skulder	-	4	-	4

31 december 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	550	-	-	550
Derivat	-	9	-	9
Summa tillgångar	550	9	-	559
Skulder				
Derivat	-	2	-	2
Summa skulder	-	2	-	2

31 december 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 991	-	-	1 991
Derivat	-	2	-	2
Summa tillgångar	1 991	2	-	1 993
Skulder				
Derivat	-	2	-	2
Summa skulder	-	2	-	2

Not 7 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.

Nedskrivningar av lånefordringar

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 för instrumentet. 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.

Not 8 Räntenetto

Alla belopp anges i MSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Ränteintäkter från allmänheten ¹	1 176	1 029	976
Ränteintäkter från kreditinstitut	20	24	35
Summa ränteintäkter	1 196	1 053	1 011
Räntekostnader till allmänheten	-174	-176	-227
Räntekostnader till kreditinstitut	-217	-223	-253
Räntekostnader förlagslån	-24	-25	-27
Summa räntekostnader	-415	-424	-507
Räntenetto	781	629	504

¹Ränteintäkter på finansiella tillgångar som skrivits ned uppgår till 50 MSEK (2013: 42 MSEK, 2012: 41 MSEK).

Not 9 Provisionsintäkter

Alla belopp anges i MSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Försäkringsprovisioner	15	15	15
Summa	15	15	15

Not 10 Nettoresultat av finansiella transaktioner

Alla belopp anges i MSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Valutakursförändringar	-2	-15	11
Resultat av placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper	9	20	34
Koncernbidrag	-	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	5	45

Resultatet 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 11 Allmänna administrationskostnader

Alla belopp anges i MSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Personalkostnader			
Löner och arvoden	-107	-91	-79
Pensionskostnader	-10	-9	-8
Sociala avgifter	-32	-27	-25
Andra personalkostnader	-2	-3	-3
Summa personalkostnader	-151	-130	-115
Övriga administrationskostnader			
IT-kostnader	-18	-13	-12
Främmande tjänster	-21	-20	-19
Lokalkostnader	-6	-6	-5
Telefon och porto	-15	-12	-10

Övrigt	-13	-12	-12
Summa övriga administrationskostnader	-73	-63	-58
Summa allmänna administrationskostnader	-224	-193	-173

I posten Främmande tjänster ingår både i koncernen och i moderbolaget kostnader till revisorer med 2,3 MSEK (2013: 1,7, 2012: 1,3), varav 1,2 (2013: 1,6, 2012:1,1) avser revision (PWC) och 1,1 MSEK (2013: 0,1, 2012: 0,2) övriga tjänster varav 0,4 MSEK (2013: 0, 2012: 0) från PWC, 0,6 MSEK (2013: 0,1, 2012: 0,1) från Mazars, 0,1 (2013: 0, 2012:0) MSEK från EY och 0 MSEK (2013: 0, 2012: 0,1) från KPMG.

	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fördelning av löner och arvoden			
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	39	36	29
Övriga anställda	68	55	50
Summa	107	91	79
Fördelning av pensionskostnader			
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	6	5	5
Övriga anställda	4	4	3
Summa	10	9	8
Fördelning av medelantalet anställda (omräknad till heltidsarbetskrafter)			
Kvinnor i Sverige	108	87	84
Män i Sverige	55	51	48
Summa	163	138	132

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

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Kvinnor	1	1	1
Män	7	7	7
Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledningen			
Kvinnor	8	7	7
Män	14	13	12

Ersättning och övriga förmåner 2014 (TKR)				
	Grundlön/Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Summa
Styrelseordförande R. Pym	1 118	0	0	1 118
Verkställande direktör M. Falch	2 103	500	417	3 020
Vice verkställande direktör J. Lundblad	1 830	500	411	2 741
Styrelseledamot A. Rich	-	-	-	-
Styrelseledamot D. Cohen	-	-	-	-
Styrelseledamot C.A. Beck	250	-	-	250
Styrelseledamot A. Bernroth	413	-	-	413
Andra ledande befattningshavare (20 st)	21 885	10 872	4 736	37 493

Ersättning och övriga förmåner 2013 (TKR)				
	Grundlön/Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Summa
Styrelseordförande R. Pym	1 127	-	-	1 127
Verkställande direktör M. Falch	2 097	500	414	3 011
Vice verkställande direktör J. Lundblad	1 792	500	408	2 700
Styrelseledamot A. Rich	-	-	-	-
Styrelseledamot D. Cohen	-	-	-	-
Styrelseledamot C.A. Beck	234	-	-	234
Styrelseledamot A. Bernroth	379	-	-	379
Andra ledande befattningshavare (18st)	20 596	8 835	4 421	33 852

Ersättning och övriga förmåner 2012 (TKR)				
	Grundlön/Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Summa
Styrelseordförande R. Pym	1 093	-	-	1 093
Verkställande direktör M. Falch	2 125	135	399	2 659
Vice verkställande direktör J. Lundblad	1 699	120	389	2 208
Styrelseledamot A. Rich	-	-	-	-
Styrelseledamot D. Cohen	-	-	-	-
Styrelseledamot C.A. Beck	188	-	-	188
Styrelseledamot A. Bernroth	411	-	-	411
Andra ledande befattningshavare (17st)	19 413	4 660	4 365	28 438

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

Information om ersättningssystem

Några pensionsåtaganden till verkställande direktör eller ledande befattningshavare finns ej. Något avgångsvederlagspaket finns ej för verkställande direktör. Offentliggörande av information om ersättningssystem enligt Finansinspektionens föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar FFFS 2014:12 lämnas på Nordax webbplats www.nordax.se.

Not 12 Kreditförluster

Alla belopp anges i MSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Kreditförluster			
Årets bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-15	-15	-10
Bruttovärdet för under perioden nya fordringar rubricerade mer än 180 dagar	-312	-268	-269
Under perioden erhållna betalningar avseende lån förfallna mer än 180 dagar	163	136	118
Justering till återvinningsbart värde avseende fordringar förfallna mer än 180 dagar	63	42	48
Summa reservering för lån med individuellt identifierad förlushändelse ¹	-86	-90	-103
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar ²	-13	-9	-14
Årets kreditförluster	-114	-114	-127

¹Med individuellt identifierad förlushändelse avses lån som är förfallna mer än 180 dagar, se även Not 4 under avsnittet om kreditrisk.

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

Not 13 Skatt på årets resultat

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Skilnad mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats			
Redovisat resultat före skatt	325	251	185
Skatt enligt gällande skattesats	-72	-55	-49
Skatteeffekt av omvärdering skatteskuld		7	
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1	0	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	-	-
Skatt på årets resultat enl resultaträkningen	-71	-48	-49
Uppskjuten skatteskuld			
Uppskjuten skatt avseende rörelseförvärv	54	54	65
Redovisat i resultaträkningen	-34	-28	-26
Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader på periodiserade anskaffningskostnader för lån	9	6	2
Uppskjuten skatteskuld enligt balansräkningen	29	32	41

Den gällande skattesatsen är skattesatsen för inkomstskatt i koncernen. Skattesatsen är 22% (2013: 22 %, 2012: 26,3 %). Den uppskjutna skattefordran avser temporära skillnader på periodiserade uppläggningsavgifter för lån samt förmedlingsavgifter.

Not 14 Utlåning till kreditinstitut

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Svenska Banker	2 212	1 608	2 546
Summa	2 212	1 608	2 546

Av koncernens utlåning till kreditinstitut ingår 699 MSEK (2013: 413, 2012: 466) i ställda panter för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper.

Not 15 Utlåning till allmänheten

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Hushåll	10 042	8 393	7 456
Summa	10 042	8 393	7 456

Av utlåning till allmänheten ingår 8 481 MSEK (2013: 7 085, 2012: 7 243) 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 9 454 MSEK (2013: 7 506, 2012: 6 709) löptid på längre än ett år.

Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Innehav fördelat på emittent			
Svenska kommuner	980	-	1 221
Svenska säkerställda obligationer	605	550	770
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	550	1 991

Samtliga innehav är noterade, 312 MSEK (2013: 0, 2012: 0) har en löptid på över 1 år och resterande under ett år.

Not 17 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 utlåningsportfölj. 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.

31 december 2014	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Resultaträkningen						
Ränteintäkter	453	517	19	189	18	1 196
Räntekostnader	-164	-197	-8	-40	-6	-415
Summa räntenetto	289	320	11	149	12	781
Provisionsintäkter	9	6	0	0	-	15
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-8	-5	-1	-2	-1	-18
Rörelsekostnader ¹	-103	-90	-6	-28	-15	-243
Marknadskostnader ¹	-18	-41	-	-16	-21	-96
Resultat före kreditförluster	168	189	3	103	-25	439
Kreditförluster, netto	-31	-49	-13	-17	-4	-114
Rörelseresultat	137	140	-10	86	-29	325
Balansräkningen						
Utlåning till allmänheten	3 880	3 934	246	1 688	294	10 042

31 december 2013	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Resultaträkningen						
Ränteintäkter	444	471	23	111	3	1 053
Räntekostnader	-186	-206	-6	-25	-1	-424
Summa räntenetto	258	265	17	86	2	629
Provisionsintäkter	10	5	0	-	-	15
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-8	-5	0	-2	-1	-16
Rörelsekostnader ¹	-83	-74	-5	-21	-10	-192
Marknadskostnader ¹	-15	-34	-	-13	-9	-71
Resultat före kreditförluster	163	158	12	51	-18	365
Kreditförluster, netto	-38	-45	-20	-11	0	-114
Rörelseresultat	125	113	-8	40	-18	251
Balansräkningen						
Utlåning till allmänheten	3 540	3 307	297	1 179	70	8 393

31 december 2012	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Resultaträkningen						
Ränteintäkter	424	497	30	60	0	1 011
Räntekostnader	-243	-228	-7	-28	-1	-507
Summa räntenetto	181	269	24	32	-1	504
Provisionsintäkter	10	5	0	-	-	15
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-7	-5	0	-2	0	-14

Rörelsekostnader ¹	-48	-47	-4	-12	-7	-118
Marknadskostnader ¹	-21	-39	0	-11	-4	-75
Resultat före kreditförluster	115	183	19	7	-13	312
Kreditförluster, netto	-42	-62	-20	-3	0	-127
Rörelseresultat	73	121	-1	4	-13	185

Balansräkningen

Utlåning till allmänheten	3 097	3 345	357	656	1	7 456
---------------------------	-------	-------	-----	-----	---	--------------

¹Rörelsekostnader består av nettoresultat av finansiella transaktioner, övriga rörelseintäkter, allmänna administrationskostnader samt den del av övriga rörelsekostnader som ej avser marknadskostnader (som redovisas separat).

Not 18 Materiella tillgångar

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Anläggningstillgångar			
Anskaffningsvärde vid årets början	20	19	17
- förvärv under året	4	1	3
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	-4		
- avyttringar under året	-2	-	-1
Anskaffningsvärde vid årets utgång	18	20	19
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-14	-11	-8
- årets avskrivningar	-3	-3	-3
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	4		
- avyttringar under året	2	0	1
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-11	-14	-10
Bokfört värde	7	6	9

Not 19 Immateriella tillgångar

31 december 2014	Goodwill	Avtalsenliga kundrelationer	Internt upparbetade programutvecklingskostnader	Summa
Ingående redovisat värde	251	73	6	330
- inköp	-	-	2	2
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar			4	4
- avskrivning	-	-13	-7	-20
Utgående redovisat värde	251	60	5	316
Anskaffningsvärde	251	99	34	384
Ackumulerade av- och nedskrivningar		-39	-29	-68
Bokfört värde	251	60	5	316

31 december 2013	Goodwill	Avtalsenliga kundrelationer	Internt upparbetade programutvecklingskostnader	Summa
Ingående redovisat värde	251	85	6	342
- inköp	-	-	1	1
- avskrivning	-	-12	-1	-13
Utgående redovisat värde	251	73	6	330
Anskaffningsvärde	251	99	28	378
Ackumulerade av- och nedskrivningar		-26	-22	-48
Bokfört värde	251	73	6	330

31 december 2012	Goodwill	Avtalsenliga kundrelationer	Internt upparbetade programutvecklingskostnader	Summa
Ingående redovisat värde	251	94	2	347
- inköp	-	-	5	5
- avskrivning	-	-9	-1	-10
Utgående redovisat värde	251	85	6	342
Anskaffningsvärde	251	99	27	377
Ackumulerade av- och nedskrivningar		-14	-21	-35
Bokfört värde	251	85	6	342

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 hänförligt till kundrelationer skrivs av över tio år.

Nyttjandevärdet

Goodwill är relaterad till hela koncernen Nordax Holding AB. Återvinningsvärdet har under slutet av 2014 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 både på 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 på 5,2 % (2013: 6,6%, 2012: 7,2) före skatt har fastställts utifrån ett antaget avkastningskrav på eget kapital före skatt om 20 % (2013: 22,3%, 2012: 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 (+1 procentenhet) skulle inte heller föranleda någon nedskrivning. Tidigare övervakades goodwill på totalnivå, men från 2014 övervakas goodwill på rörelsesegmentnivå baserat på relativa värden på de segment som förelåg vid förvärvet. Det redovisade värdet av goodwill är hänförligt till Sverige med 92 MSEK, Norge 110 MSEK och Finland 49 MSEK.

Not 20 Övriga tillgångar

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fordringar på koncernbolag	-	-	-
Övrigt	18	6	7
Summa	18	6	7

Not 21 Skulder till kreditinstitut

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Utländska banker	2 259	2 314	1 781
Summa	2 259	2 314	1 781

För ovanstående skulder i koncernen har pant ställts på 3 699 MSEK (2013: 4 067, 2012: 3 659) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 229 MSEK (2013: 119, 2012: 122) av Utlåning till kreditinstitut. Beviljad kredit uppgår till 3 202 MSEK (2013: 2 796, 2012: 3 379).

Not 22 Inlåning från allmänheten

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Inlåningskonton	6 479	4 753	7 165
Summa	6 479	4 753	7 165

Not 23 Emitterade värdepapper

Alla belopp anges i MSEK	Löptid	Förtidslösendatum	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Obligationer utgivna av Nordax Sverige 3 AB, emitterade i SEK	Januari 2033	December 2015	1 104	1 165	1 156
Obligationer utgivna av Nordax Nordic AB, emitterade i NOK	Oktober 2028	Juli 2016	204	600	877
Obligationer utgivna av Nordax Nordic 3 AB, emitterade i NOK	Januari 2037	Juni 2017	1 777	-	-
Obligation utgiven av Nordax Bank AB, emitterad i SEK	Mars 2016	Mars 2016	496	494	-
Summa			3 581	2 259	2 033

Valutapositionen för värdepapper emitterade i SEK och NOK är helt matchad mot tillgångar i motsvarande valutor. Emitterade värdepapper i Sverige 3 AB, Nordic AB och Nordic 3 AB är noterade på irländska börsen. Emitterade värdepapper i Nordax Bank är noterade på Nasdaq Stockholm. För ovanstående skulder har pant ställts på 4 782 MSEK (2013: 3 018, 2012: 3 584) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 469 (2013: 294, 2012: 343) av Utlåning till kreditinstitut.

Not 24 Aktuell skatteskuld

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Aktuell skatteskuld	16	5	9
Summa	16	5	9

Not 25 Övriga skulder

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Leverantörsskulder	3	1	6
Övrigt	22	14	7
Summa	25	15	13

Not 26 Efterställda skulder

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Förlagslån	199	198	197
Summa	199	198	197

Not 27 Ställda Panter

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ställda panter för egna skulder			
Utlåning till allmänheten	8 481	7 085	7 243
Utlåning till kreditinstitut	699	413	466
Summa	9 180	7 498	7 709

Not 28 Bolag som omfattas av dessa sammanslagna rapporter

31 december 2014	Org.nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier
Nordax Group AB (publ)	556993-2485	Stockholm	100%	100%	500 000
Nelson Luxco Sarl	B152858	Luxemburg	100%	100%	110 445 598
Nordax Group Holding AB	556792-7305	Stockholm	100%	100%	20 010 076
Nordax Holding AB	556647-6726	Stockholm	100%	100%	1 296 875
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	9,10%	50,10%	9 100
Nordax Nordic 2 AB	556823-4255	Stockholm	100%	100%	50 000
Nordax Nordic 3 AB (publ)	556961-5254	Stockholm	100%	100%	500 000
Nordax Sverige 3 AB (publ)	556863-1104	Stockholm	100%	100%	500 000
Nordax Nordic AB (publ)	556787-1891	Stockholm	90,90%	49,90%	90 900
Nordax Finans AS, Norge	986 568 158	Oslo	100%	100%	100 000
PMO Sverige OY, Finland	1983408-0	Helsingfors	100%	100%	1 000

Nordax-gruppen har per den 17 december 2014 omstrukturerat ägandet med syfte att uppnå en struktur som medför att allt kapital som tillförts av ägarna kan medräknas som kärnprimärkapital i enlighet med det nya regelverket Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag (CRR). Omstruktureringen innebär att det inte finns någon minoritet från och med sista december 2014.

Not 29 Transaktioner med närstående

I samband med omorganisation inom Nordax-koncernen i december 2014 erhöll några aktieägare en köpeskilling på totalt 3,1 MSEK (2013: -, 2012: -) i förskott för sina överlåtna aktier i Nordax Group Holding AB i form av skuldebrev utgivna av Nelson Luxco SARL. Skuldebrevens är utfärdade på marknadsmässiga villkor med en årlig ränta på 5,5 % som ska återbetalas senast den 20 maj 2015 inklusive upplupen ränta.

Det har utgått monitoring fee till närstående bolaget Vision Capital LLP från Nordax Group Holding AB om 1,6 MSEK (varav 1,2 fee och 0,4 kostnader) (2013:1,2 varav 1,2 fee och 0 kostnader, 2012: 1,3 varav 1,2 fee och 0,1 kostnader).

Koncernen har i övrigt inte haft några transaktioner med närstående förutom de som framgår av förslag till vinstdisposition och ersättning till anställda som framgår i not 11.

Not 30 Ansvarsförbindelser

Koncernen har inga ansvarsförbindelser.

Not 31 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

Nordax offentliggjorde per den 27 februari 2015 att Synnöve Trygg vid extra bolagsstämma den 26 februari 2015 utsetts till ny styrelseledamot i Nordax Bank AB (publ), Nordax Holding AB, Nordax Group Holding AB och Nordax Group AB (publ). Synnöve Trygg har en gedigen bakgrund från finansbranschen och sitter idag i ett antal styrelser för bolag inom bl.a. bank och inkasso. Synnöve Trygg har tidigare operativ erfarenhet från SEB kort där hon var VD under 20 år.

Nordax offentliggjorde per den 1 april 2015 att Katarina Bonde och Hans Larsson vid extra bolagsstämma samma dag utsetts till nya styrelseledamöter i Nordax Bank AB (publ), Nordax Holding AB, Nordax Group Holding AB and Nordax Group AB (publ). Katarina Bonde har en bred erfarenhet av styrelser med fokus på teknologiföretag, finansiella institutioner och entreprenörskap. Hon har haft ledande befattningar inom mjukvaruindustrin. Hans Larsson har en bred erfarenhet från finansiella tjänster och global bankverksamhet. Han har haft operativa, strategiska och ledande

roller inom många sektorer och produktgrupper inom SEB. Arne Bernroth som är ledamot av styrelserna har utsetts till vice styrelseordförande.

Enligt de bolagsordningar som antagits vid extra bolagsstämmor den 26 februari 2015 ska styrelserna bestå av minst fem och högst tolv ordinarie ledamöter. Efter de styrelseval som ägde rum vid extra bolagsstämmor den 26 februari 2015 och den 1 april 2015 består styrelsen av nio ledamöter; Richard Pym (ordförande), Arne Bernroth, Christian Beck, Andrew Rich, Daryl Cohen, Synnöve Trygg, Hans Larsson, Katarina Bonde samt Morten Falch. De tidigare ordinarie ledamöterna Johanna Clason och Jacob Lundblad samt de tidigare styrelsesuppleanterna Iva Anguelov, David Lamb, Per Bodlund och Camilla Wirth har i enlighet med de ändrade bolagsordningarna därmed entledigats från sina uppdrag.

Nordax Bank AB (publ) gav den 12 mars 2015 ut ett nytt förlagslån på 250 MSEK för priset 3 månaders Stibor +5,75%. Transaktionen gör det möjligt för Nordax Holding AB att återkalla existerande förlagslån på 200 MSEK som kommer att återbetalas den 16 april 2015