



Nordax Bank

2015

ÅRSREDOVISNING
Nordax Group AB (publ)

INNEHÅLL

	Viktiga händelser 2015	2		Förvaltningsberättelse	45
	Ordförandeord	4		Bolagsstyrningsrapport Styrelse Ledning	59 73 76
	VD-ord	6		Finansiella rapporter Förslag till vinstdisposition	79 113
	Värdegrund	10		Revisionsberättelse	114
	Affärsmodell	12		Definitioner Centrala begrepp	116 117
	Hur vi beviljar ett lån	14		Redovisade och justerade siffror	118
	Finansiellt resultat	16		Årsstämma Finansiell kalender Kontakter	119
	Finansiering och kapitalposition	18			
	Våra kunder	20			
	Marknadsföring	22			
	Våra marknader	24			
	Våra medarbetare och organisation	34			
	Nordax i samhället	36			
	Riskhantering	40			
	Nordaxaktien	42			



Nordax Bank



PRIVATLÅN OCH SPARANDE

Vi erbjuder stora lån utan säkerhet med långa och flexibla avbetalningstider till personer som är finansiellt stabila. Våra sparkunder erbjuder vi konkurrenskraftiga räntevillkor.



UNDER ETT TAK

Alla våra medarbetare arbetar från våra lokaler i Stockholm. Sedan starten 2003 har vi vuxit till 217 anställda och vi har idag 122 000 kunder i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland.



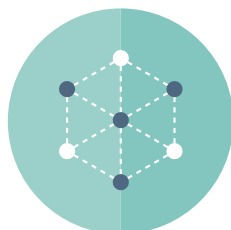
ANSVARSFULL KREDITGIVNING

Grunden för vår verksamhet är vårt expertkunnande inom riskbedömning. För oss är det viktigt att våra kunder ska känna sig trygga och kunna fatta välinformerade beslut i lugn och ro.



VÅRA KUNDER

Våra kunder kommer till oss när de behöver stora lån med långa avbetalningstider. Snittlånet hos oss är 140 000 SEK med en snittkostnad på 2 300 SEK per månad. Den genomsnittliga löptiden är nio år.



STABIL GRUND

Tillgången på finansiering är central för vår verksamhet. Vår strategi med finansiering från flera olika källor ger oss en stabil grund och minskar vår likviditetsrisk.

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

Kv1

Förberedelser inför noteringen på Nasdaq Stockholm

Katarina Bonde, Hans Larsson, Synnöve Trygg utses till nya styrelseledamöter

Vi lanserar e-signatur för våra norska lånekunder

Ny grafisk profil

Förlagslån på 250 MSEK som förstärker kapitalbasen

Kv2

Alla medarbetare är med när vi ringer i börsklockan vid noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista

Vi blir anslutna till dataclearingen och våra svenska sparkunder tilldelas bankkonton

Vi lanserar e-signatur för våra svenska sparkunder

Maxbeloppet för lån höjs till 40 000 EUR i Finland och Tyskland

Vi utvidgar kontoret i Stockholm och flyttar in i större lokaler



Kv3

Arne Bernroth tillträder som ny styrelseordförande efter Richard Pym

Alla länder har fått nya hemsidor

Kv4

Vi lanserar e-signatur för våra svenska lånekunder

Maxbeloppet för lån höjs till 500 000 kronor i Sverige och Norge

Stärker vår finansiering ytterligare genom en värdepapperisering på 1 831 MSEK





Ordföranden har ordet

I oktober förra året fick jag förtroendet att ta över ordförandeposten efter Richard Pym. Richard valde att lämna över stafettpippen eftersom han ansåg att Nordax efter noteringen på Nasdaq Stockholm skulle gynnas av att ha en lokalt baserad ordförande. Det är ett uttryck för den vikt som både Richard och Nordax huvudägare lägger vid bolagsstyrningsfrågor och styrelsens ansvar för dessa frågor.

Både styrelsen och jag vill framföra vår uppskattning och tack till Richard för hans sätt att leda bolagets utveckling under sina fem år som ordförande. Hans erfarenhet från andra reglerade marknader i Europa har varit ett värdefullt stöd för ett ungt, snabbväxande företag som Nordax.

Jag har lärt känna Nordax genom mina fem år i styrelsen och vet att bolaget har storleken och kapaciteten för att leva i en noterad miljö. Före börsnoteringen i juni förra året pågick ett intensivt arbete med att anpassa Nordax till såväl Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter liksom svensk kod för bolagsstyrning. Ett viktigt led i detta var att styrelsen förstärktes med fler externa, oberoende ledamöter. Det har tillfört såväl kompetens som nya insikter och perspektiv i styrelsearbetet.

Nordax är grundat av riskanalytiker och bolaget har en gedigen och lång erfarenhet av kreditprövningar. Kunskapen i bolaget om kreditrisker och riskhantering är imponerande liksom effektiviteten i marknadsbearbetningen. Under året fattade styrelsen beslut om att öka de maximala lånetaken på alla marknader där Nordax bedriver nyutlåning. Det var ett väl analyserat beslut där riskerna vägdes mot den utökade kundnyttan. Styrelsen delar företagsledningens syn på att tillväxten aldrig får ske på bekostnad av kreditkvaliteten.

Nordax värdegrund är viktig för hur bolaget betar sig och uppfattas av olika intressenter som kunder, anställda, reglerare, investerare och långgivare. Nordax ska vara en kundfokuserad bank som är enkel, sund och ansvarstagande. Som ett led i detta har bolaget fattat beslut om att strukturera sitt

hållbarhetsarbete och öka genomlysningen av vilket värde Nordax skapar för olika intressentgrupper.

En stor del av styrelsens arbete ägnas åt att följa upp och kontrollera riskhantering och riskbedömningar. Styrelsens ambition har varit att stötta företagsledningen i att etablera processer kring intern kontroll och riskhantering av samma kvalitet som storbankerna. Jag ska, tillsammans med övriga i styrelsen, fortsätta säkerställa att Nordax befinner sig i främsta ledet inom detta område.

Finansieringsfrågan och kapitalhanteringen är andra områden som alltid finns med på styrelsens agenda. Nordax har valt att finansiera sig genom flera olika källor vilket gör bolaget mindre beroende av inlåningen. Under året förbättrades finansieringen ytterligare genom utgivandet av bolagets femte värdepapperiseringstransaktion. Dessutom förstärktes kapitalbasen genom ett nytt förlagslån.

Nordax har valt en konservativ linje när det gäller kapitalkraven. Bolaget har som mål att normalt hålla en buffert på minst 1,5 procentenheter över Finansinspektionen krav för kärnprimärkapitalrelation och total kapitalrelation. Samtidigt ska Nordax leverera en avkastning på genomsnittliga lån, netto, på över 3%. Det, i kombination med en utdelningskvot på 40% av årets resultat efter skatt, ska skapa aktieägarvärde.

Jag vill slutligen rikta ett varmt tack till Nordax ledning och personal för hängivet och väl utfört arbete under det gångna året. Lånesektorn är viktigt för samhällsekonomin eftersom den ger människor möjligheter att omfördela sin konsumtion över livsnyttan. En sund samhällsutveckling kräver dock ansvarsfulla långgivare. Nordax har förmågan att både vara en ansvarstagande långgivare och att skapa värde åt aktieägarna och samhället i stort.

Arne Bernroth
Styrelseordförande
Stockholm 5 april 2016





VD-ord

2015 går till historien som Nordax bästa år någonsin. Nyutlåningen var rekordhög på 4,1 miljarder SEK och det justerade rörelseresultatet ökade med 9,5% till 392 MSEK. Det är vårt bästa resultat sedan Nordax grundades 2003 och vi uppfyllde under året samtliga våra finansiella mål. Utlåningen till allmänheten uppgick till totalt 10,8 miljarder SEK vilket också är den högsta nivån någonsin.

Kundtillströmningen och den finansiella utvecklingen under året visar på styrkan i vår affärsmodell och vårt kunderbudande. Nordax är en nischbank som erbjuder stora privatlån upp till 500 000 SEK till finansiellt stabila personer. Våra inlåningskunder erbjuder vi attraktiva sparprodukter. Vi har en effektiv marknadsföringsmodell där vi själva söker upp potentiella lånekunder och redan i vår marknadsföring startar vår grundliga kreditprövningsprocess. Detta begränsar våra kreditförluster och gör oss mindre konjunkturkänsliga.

Alla marknader där vi är aktiva utvecklades väl under året. Nyutlåningen var rekordhög i Norge och Finland med fortsatt goda marginaler. Sverige utvecklades starkt under andra halvåret efter att vi förfinat våra marknadsföringsinsatser. Tyskland är vår nyaste marknad och även där utvecklades nyutlåningen väl.

Vi etablerade oss i Sverige 2004, i Norge 2005 och i Finland 2007. År 2012 valde vi att gå in i Tyskland då den tyska marknaden har gynnsamma makroekonomiska utsikter med stabila offentliga finanser, ett väl utbyggt socialförsäkringssystem och ett etablerat beteende att betala skulder. Den tyska marknaden är en spännande möjlighet för oss eftersom den är fem gånger så stor som de sammanlagda marknaderna i Norge och Sverige. Vårt låneerbjudande med stora lån, rörliga räntor och långa löptider har visat sig vara attraktivt också i Tyskland.

4,1 MILJARDER

REKORDHÖG NYUTLÅNING

En följd av en stark utveckling i alla fyra marknader.

9,5%

I ÖKAT RÖRELSERESULTAT

En ökning till 392 MSEK

Dessutom är vår marknadsföringsmodell och kreditprövningsprocess effektiv på den tyska marknaden. Vi kommer framöver nogga följa hur återvinningsvolymerna påverkar vår lönsamhet i Tyskland. Återvinningarna kommer från kunder vars lån bokförts som kreditförluster men som senare kan börja betala av igen.

Ansvarstagande är en del av vår kultur och har präglat vår verksamhet allt sedan starten. Ansvarsfull kreditgivning innebär att vi mår om att bara de som har råd ska ta ett lån. Därför riktar vi oss redan i vår marknadsföring till grupper som har ekonomi och förutsättningar för att kunna bära ett lån. Vår noggranna kreditprövningsprocess omfattar alla som ansöker om lån hos oss. Vi har under våra tolv år som företag behandlat en miljon låneansökningar och bara beviljat en tredjedel av dem. Vi kompromissar aldrig med kreditkvaliteten.

Trots en noggrann kreditprövning händer det att kunder får problem med att betala. Vi kontaktar alltid personligen kunder som blivit försenade med sina betalningar för att om möjligt ge dem råd och stöd. Under 2015 utvecklades kredit-

LÅNEPORTFÖLJENS UTVECKLING 2012-2015 I MSEK



förlusterna som förväntat. Kreditförlustnivån, netto, på 1,5% är under vår riktlinje på 2% över en konjunkturcykel.

Våra kunder kommer till oss därför att vi kan möta deras behov till rimliga kostnader. Vi kan erbjuda våra lånekunder stora lån med rörliga räntor och långa avbetalningstider. För lånekunderna är deras månatliga kostnad det viktigaste när de väljer långgivare.

Den rörliga låneräntan som vi erbjuder är en betydelsefull komponent i vår affärsmodell. Om vår finansieringskostnad sjunker sänker vi kundräntan och om vår finansieringskostnad ökar kan vi höja kundens ränta. Det betyder att vi har ett naturligt skydd mot svängningar i räntemiljön och att vår räntemarginal är relativt stabil över tid. Vad gäller våra kunders utsatthet för räntehöjningar är det värt att notera att räntedelen är en relativt liten del av kassaflödet vilket betyder att variationen i den månatliga kostnaden är relativt begränsad.

Riskspridning är en annan viktig komponent i vår affärsmodell och därför använder vi oss av flera olika finansieringskällor. Under 2015 gav vi ut två nya lån i kapitalmarknaden vilket sänkte våra finansieringskostnader. Vår strategi för riskspridning ska vägas mot kostnaden för denna. För oss är det viktigaste att verksamheten står på en stabil grund.

Vi strävar efter att fortsätta visa tillväxt i vår låneportfölj och öka resultatet under 2016. På kort sikt är de makroekonomiska utsikter blandade i våra marknader. Det ligger i vårt DNA att ha en försiktig inställning till risk och därför har vi beredskap för att hantera många olika ekonomiska scenarier. Våra goda finansiella resultat under den globala krisen 2008-2009 visar att vår affärsmodell är effektiv även i orostider. 2008-2009 ökade vi vinsten trots högre kreditförluster eftersom vår affärsmodell tillåter oss att göra snabba anpassningar till förändringar i omvärlden.

Vårt starka fokus på intern effektivitet fortsätter och vi har som mål att fortsätta minska kostnaderna i relation till intäkterna. Vår kärnverksamhet erbjuder fortsatta intressanta tillväxtpotentialer och vårt mål är att fortsätta växa i Norge, Sverige, Finland och Tyskland genom befintliga låne- och sparprodukter. Tyskland är vårt första steg ut på den europeiska kontinenten och erfarenheterna därifrån kommer att ligga till grund för eventuella framtida europeiska satsningar. Vår vision är att bli en ledande nischbank i norra Europa som erbjuder konkurrenskraftiga låne- och sparprodukter till privatpersoner.

2015 noterades Nordax på Nasdaq Stockholms huvudlista. Det var en milstolpe för oss och ett bevis på att vår affär vuxit och att vår affärsmodell är hållbar och attraktiv. Vi har nu en bred aktieägarbas och är stolta över det förtroende som investerarna visat oss. Det är spännande att få träffa många nya aktieägare som är intresserade av Nordax och vår affär. För 2015 har styrelsen föreslagit en utdelning på 0,50 sek per aktie vilket motsvarar en utdelningsgrad på 44 procent per aktie för andra halvåret 2015.

Nordax är en stimulerande arbetsplats. Vi har alla våra anställda samlade på ett kontor i Stockholm. Det gör oss effektiva med korta beslutsvägar. Vårt kontor är också en mångkulturell arbetsplats där många språk talas. Trots att vi bara har ett kontor kan vi ge våra kunder service på deras eget språk både på telefon samt i digital och skriven korrespondens.

Jag är glad och stolt över vad Nordax medarbetare har åstadkommit under 2015 och vill rikta ett stort tack till var och en för framgångsrikt arbete under året. Jag är också stolt över att Nordax kan erbjuda både låne- och sparprodukter som efterfrågas av många och som fyller ett behov hos våra kunder. Nischbanken Nordax är en del av en viktig länk i maskineriet som får samhälls-ekonomi att snurra.

Morten Falch
VD
Stockholm 5 april 2016

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT 2012-2015 I MSEK





Värdegrund

Nordax grundades av entreprenörer drivna av ett starkt fokus på kunder och riskhantering. Detta förhållningssätt genomsyrar fortfarande vår vardag och varje beslut vi tar.

Sedan starten har vi etablerat oss som en av de ledande nischbankerna i Norden. Vi är experter på privatlån och inlåning. Våra lånekunder erbjuds stora lån med långa löptider vilket ger dem en månadskostnad de har råd med. På våra sparkonton erbjuder vi konkurrenskraftiga räntevillkor.

Vår kreditprövningsprocess är gedigen och sund. Målet är att våra kunder ska känna sig trygga och kunna fatta välinformerade beslut i lugn och ro. Stärkta av våra framgångar i Norden har vi valt att sedan 2012 erbjuda våra produkter också till kunder i Tyskland.

Som bank och börsnoterat bolag har vi ett stort ansvar mot myndigheter och ägare. Styrning och kontroll är ett prioriterat område för oss.

Vi har en stark värdegrund. Vi är en nischbank som är:

ENKEL

Vi är snabbfotade och effektiva. Våra villkor för lån och sparkonton är tydliga - inget finstilt och inga överraskningar.

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. Vår riskhantering, styrning och processer för regelefterlevnad håller hög kvalitet.

KUNDFOKUSERAD

Våra anställda är motiverade, engagerade och noggranna. Vi lyssnar på våra kunder. Som kund hos oss ska du fatta välgrundade beslut i lugn och ro. Vi engagerar oss för att hjälpa kunder som hamnar i finansiella svårigheter.



Som kund hos oss kan du fatta välgrundade beslut i lugn och ro

VISION

Vi vill bli en av norra Europas ledande nischbanker för inlåning och lån till finansiellt stabila personer.

KUNDLÖFTE

Vi är en ansvarstagande bank som erbjuder tydliga och sunda tjänster.



Affärsmodell

Vår affärsmodell har varit framgångsrik sedan starten 2003 och vi har etablerat oss som en ledande nischbank i Norden.

Grunden för vår verksamhet är att vi möter kundernas behov genom att erbjuda dem stora lån med långa och flexibla avbetalningstider. Det högsta lånebeloppet vi erbjuder är 500 000 kronor och den längsta avbetalningstiden är 15 år. Lånekunderna kan betala av hela eller delar av lånet när som helst utan extra kostnader. Våra sparkunder erbjuder vi konkurrenskraftiga räntevillkor.

Vi har en effektiv marknadsföring som i hög utsträckning bygger på att vi själva söker upp våra lånekunder. Vi identifierar kluster av potentiella kunder där vi av erfarenhet vet att det kan finnas personer som har intresse av och har ekonomi att ta ett större lån. De flesta av våra kunder når vi genom fysiska brev. Genom att använda oss av brev kan vi säkerställa att vi når de potentiella kunder vi helst vill nå och de får möjlighet att fatta sina beslut i lugn och ro. En mindre del av våra kunder når vi genom låneförmedlare och onlinemarknadsföring. Våra sparkonton exponeras via onlinetjänster som jämför våra räntevillkor med andra bankers.

Vår kreditprövning är noggrann och utgår alltid ifrån att kunden ska ha ekonomi att ta lånet. Konsekvensen av vår ansvarsfulla kreditprövning

är att vi endast godkänner en tredjedel av låneansökningarna. Det är centralt ur både ett kundperspektiv och ett långsiktigt lönsamhetsperspektiv att inte kompromissa med kreditkvaliteten.

Våra sparkunders insättningar är statligt garanterade upp till nivån för den svenska insättningsgarantin om 100 000 EUR. Insättningsgarantin är reglerad av EU.

Den ränta som våra lånekunder erbjuds är rörlig. När det allmänna ränteläget sjunker, sänker vi också räntan. På motsvarande sätt höjer vi den när det allmänna ränteläget stiger. För oss ger det en stabilitet i vår verksamhet då vi kan hålla vår marginal stabil. För de flesta av våra kunder är en ränteförändring mindre kännbar eftersom räntekostnaden står för en mindre del av den månatliga utgiften för lånet.

En viktig del i vår affärsmodell är att vi har en diversifierad finansiering. Vi har gett ut obligationer, både med och utan säkerhet. Vi har också finansiering mot säkerheter hos internationella banker. Av inlåningen från allmänheten håller vi normalt cirka 40 procent i likviditet.

Vår organisation är kostnadseffektiv eftersom vi kan ge våra kunder i alla länder service från ett enda kontor.

VÅR AFFÄRSMODELL

Utlåning

VI ERBJUDER STORA LÅN UTAN SÄKERHET
TILL FINANSIELLT STABILA PERSONER

Inlåning

VI ERBJUDER ATTRAKTIVA INLÅNINGSVILLKOR TILL PERSONER SOM VILL PLACERA SITT SPARANDE TRYGGT OCH MED KONKURRENSKRAFTIGA RÄNTOR

Kreditinvesteringar

VI ERBJUDER KREDITINVESTERARE TILLGÅNG TILL DEN ATTRAKTIVA KONSUMENTKREDITMARKNADEN GENOM BLAND ANNAT VÄRDEPAPPERISERING OCH OBLIGATIONER



Hur vi beviljar ett lån

Vår process för kreditprövningar är datadriven och börjar redan i vår marknadsföringsmodell.

Vi har ett starkt fokus på riskhantering vilket genomsyrar kreditprövningarna. Processen baseras på statistiska modeller som vi ständigt testar och utvecklar.

Processen är delvis automatiserad genom att policy- och prövningsregler, poängsystem och strategierna för limiterna är IT-baserade. Den automatiserade delen av processen utmynnar i ett rekommenderat beslut och ett lånebelopp. Merparten av alla godkännanden granskas sedan manuellt av en kredithandläggare innan det slutliga kreditbeslutet fattas.

För att säkerställa att informationen om den som söker lånet är korrekt kontaktas en stor del av kunderna på telefon. Den personliga kontakten är betydelsefull eftersom det är ett första viktigt steg i att bygga en längre relation med kunden.

Vår kreditpolicy säger att en lånesökande som inte uppfyller minimikriterierna avslås direkt. Minimikriterierna omfattar till exempel en fast adress och frånvaron av obetalda skulder. Våra prövningsregler innebär att den information som den lånesökanden uppgett kontrolleras.

Vi sätter också poäng på ansökan utifrån till exempel inkomst och familjesituation. Vi har utvecklat poängmodeller för varje land där vi har verksamhet. Modellerna är baserade på historiska resultat för vår låneportfölj och granskas varje månad.

I hushållskalkylen beräknas den lånesökandens förmåga att ta lån baserat på antaganden om inkomster och utgifter.

I det sista steget i vår kreditprövningsprocess sätter vi ett lånebelopp. Beloppet tas fram genom att vi tittar på de tilldelade poängen och inkomsten.

Sedan Nordax grundades 2003 har vi kreditbedömt en miljon låneansökningar. Knappt 30 procent av ansökningarna har beviljats.

Vi har som policy att tidigt ta itu med förfallna betalningar. Vi har en speciell funktion 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. Vi har också en indrivningsgrupp som hanterar uteblivna betalningar på lån i ett senare skede. När betalningarna på ett lån är cirka 90 dagar försenade överlämnar vi ärendet till ett inkassobolag.

När ett lån varit förfallet i mindre än 180 dagar gör vi en avsättning som bygger på en dynamisk landsspecifik modell baserad på historisk erfarenhet. När ett lån varit förfallet i mer än 180 dagar skriver vi ner det redovisade värdet för lånet till det återvinningsbara värdet. Det återvinningsbara värdet består av ett bedömt diskonterat framtida kassaflöde.

Betalningar som erhållits på lån som varit förfallna i mer än 180 dagar ingår i beräkningen av våra kreditförluster netto och påverkar därmed vårt resultat. Effektiva system för skuldindrivning har gjort att vi fått betydande betalningar på lån som varit förfallna mer än 180 dagar.

VÅR KREDITBEDÖMNINGSPROCESS

1.

VI KONTROLLERAR
MOT VÅR KREDITPOLICY,
PENNINGTVÄTT OCH BEDRÅGERI

2.

VI KONTROLLERAR
MOT VÅRA PRÖVNINGSREGLER

3.

VI SÄTTER POÄNG OCH
GÖR EN HUSHÅLLSKALKYL

4.

VI FATTAR BESLUT
OM BELOPPSGRÄNSER



Finansiellt resultat

2015 var ett starkt år för oss och vi överträffade våra finansiella mål. Svagare NOK och EUR hade en negativ påverkan på det finansiella resultatet. Valutakursförändringarna påverkade rörelse-resultatet, nyutlåningstillväxten och låneportföljen mätt i SEK.

Nyutlåningen var rekordhög på 4,1 miljarder SEK (3,8).

Låneportföljen växte med 12,7% till 10,8 miljarder SEK i oförändrade valutor. Tillväxten i portföljen påverkas av nyutlåningsvolymerna liksom avbetalningar, nedskrivningar och förtida lösen av lån.

Vårt justerade rörelseresultat, justerat för valutakursförändringar och engångseffekter kopplat till börsintroduktionen ökade 9,5% till 392 MSEK (358).

Räntenettet ökade med 18,7% till 927 MSEK (781). Ökningen beror delvis på tillväxten i låneportföljen och att nya lån har högre marginal. Räntenettomarginalen ökade med 0,4 procentenheter till 8,9% (8,5%).

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -55 MSEK (7). Skillnaden på 62 MSEK jämfört med 2014 beror huvudsakligen på valutakurseffekter på de öppna positionerna som hålls för att säkra kapitaltäckningsgraden. Genom de öppna valutapositionerna valutasäkras kapitaltäckningskvoten vilket medför en motsvarande effekt på nettoresultatet av finansiella transaktioner.

Totala rörelseintäkter ökade med 10,6% till 888 MSEK (803), huvudsakligen till följd av större låneportfölj och förbättrad räntenettomarginal.

Valutarörelserna påverkade intäkterna negativt. Det justerade K/I-talet fortsatte att minska och uppgick till 28,5% (29,4%).

Allmänna administrationskostnader växte med 16,5% till 261 MSEK (224) på grund av den ökade affärsvolymen och ökade marknadsföringsinsatser.

Övriga rörelsekostnader, som i huvudsak utgörs av marknadsföringskostnader, ökade något med 1,6% till 124 MSEK (122) till följd av ökade marknadsföringsinsatser under andra halvåret.

Marknadseffektiviteten var god trots att marknadsföringsaktiviteterna intensifierades under andra halvåret. Nordax mäter marknadseffektivitet som marknadsföringskostnader i förhållande till nyutlåningen.

Kreditförlusterna uppgick till 1,5% (1,2%) vilket är väl under riktlinjen om en nivå på 2% över en konjunkturcykel.

Skatten uppgick till 55 MSEK (71). Den effektiva skattesatsen var 22% (22%).

Resultat efter skatt minskade till 195 MSEK (254). Resultat efter skatt påverkades negativt av kostnader för börsnoteringen på 75 MSEK och valutakurseffekter på -55 MSEK (-2).

Den justerade avkastningen på eget kapital var 23,2% (25,6%). Den justerade avkastningen på genomsnittliga lån uppgick till 3,8% (3,9%).

Justerad vinst per aktie ökade med 9,5% till 2,76 SEK (2,52). Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 0,50 SEK per aktie, motsvarande 55,5 MSEK.

VÅRA FINANSIELLA MÅL OCH UTFALL 2015

3,0%

MÅL

Behålla en avkastning på över 3 procent på genomsnittliga lån netto över en konjunkturcykel

3,8%

UTFALL

40%

MÅL

40% utdelning av årets resultat efter skatt (från och med andra halvåret 2015)

44%

UTFALL

(styrelsens förslag till årsstämman 2016)

12%, 14%, 1,5%

MÅL

Kärnprimärkapitalrelation över 12% och en total kapitalrelation över 14% samt en buffert på minst 1,5 procentenheter över kraven för kärnprimärkapitalrelation och total kapitalrelation.

12,6%, 14,6%, 4,1%

UTFALL



Finansiering och kapitalposition

En av våra styrkor är bredden i vår finansiering. Vi finansierar oss genom obligationer med och utan säkerheter, bankfinansiering mot säkerhet från internationella banker, inlåning från allmänheten samt eget kapital. Vår möjlighet att växa utlåningen är beroende av tillgången på finansiering och den diversifierade finansieringsbasen minskar vår likviditetsrisk.

Vi erbjuder våra sparkunder attraktiva, konkurrenskraftiga räntevillkor. Inlåningen från allmänheten motsvarar mindre än hälften av vår totala finansiering och är ett komplement till övriga finansieringskällor. Normalt hålls cirka 40% av inlåningen som likviditetsreserv. Vi sätter räntorna på inlåningen från allmänheten efter vårt behov av att öka eller minska nyttjandegraden för inlåningen.

Under 2015 gav vi ut ett förlagslån på 250 MSEK och genomförde en värdepapperiseringstransaktion på 1,8 miljarder SEK. Förlagslånet gjorde det möjligt för oss att i förtid lösa ett tidigare förlagslån på 200 MSEK. Det nya förlagslånet riktades till nordiska institutionella investerare och förstärkte kapitalbasen samtidigt som räntekostnaderna för förlagslånet minskade. Värdepapperiseringstransaktionen var vår femte och minskar också finansieringskostnaden. Transaktionen riktade sig till internationella institutionella investerare och hade en portfölj av våra svenska privatlån som säkerhet.

Vid årsskiftet var vår likviditetsreserv 2 552 MSEK. Vi har en konservativ placeringsprofil och investerar i motparter, det vill säga värdepapper och bankplaceringar, som har kreditbetyg mellan AAA och A.

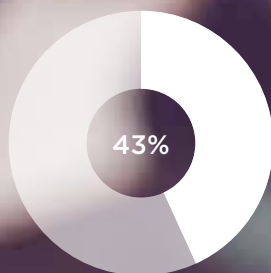
Som bank under Finansinspektionens tillsyn omfattas Nordax av omfattande krav vad gäller kapitaltäckning. Enligt Basel III-kraven måste Nordax ha tillräckliga kapitalresurser och uppfylla specificerade kapitalkvoter vid varje given tidpunkt. Vi utvärderar också om de standardiserade beräkningarna enligt regelverket återspeglar de faktiska risker som Nordax exponeras

för. Om så inte är fallet reserveras ytterligare kapital. Vi genomför löpande en kapitalutvärderingsprocess för att utvärdera kapitaltäckningspositionen i förhållande till affärsplanen och olika stressscenarier.

Vid årsskiftet var den totala kapitalrelationen 14,6% (13,9%) vilket är över Nordax kapitalkrav inklusive buffertkrav på 12,5% (11,6%). Nordax har enligt Basel III ett Pelare I-krav på 11,2% (10,5%) och ett Pelare II-krav på 1,3% (1,1%). Total kärnprimärkapitalrelation var 12,6% (12,4%). Kravet på totalt kärnprimärkapital inklusive buffertkrav är 8,5% (7,7%). Den kontracykliska bufferten infördes under 2015 och Nordax krav för bufferten uppgick till 0,72% per 31 december. Bufferten beräknades som 1 % av den relativa exponeringen i Sverige och Norge. Under andra kvartalet 2016 kommer den lagstadgade nivån att öka till 1,5 % i Sverige och Norge. Från och med mars 2017 kommer den lagstadgade nivån att ökas till 2% för svenska exponeringar.

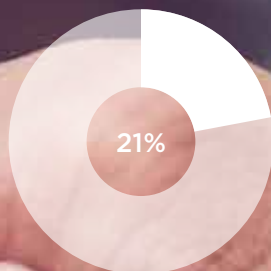
Räntorna som Nordax betalar på inlåning och annan finansiering är rörliga. De räntor vi debiterar våra lånekunder är också rörliga. Om våra finansieringskostnader stiger eller sjunker med mer än 0,5 procentenheter på de norska och svenska låneportföljerna justerar vi lånekundernas räntor. I övriga länder är lånekundernas ränta kopplad till en referensränta. När referensräntor ändras reflekteras ränteändringen på både tillgångar och skulder vilket leder till stabila räntenettomarginaler. På nya lån sätter vi räntan baserat på olika faktorer utöver finansieringskostnaden och referensräntor, exempelvis kreditprovning av kunden och storlek på lånet. Våra möjligheter att justera räntorna har gjort det möjligt att uppnå stabilitet i räntenettomarginalen. Kunderna måste emellertid informeras i förväg om att räntan ska justeras vilket leder till skillnader i räntenettomarginal på kort och medellång sikt. Räntenettomarginalen påverkas också av uppläggningsavgifter och ersättningar som betalas till kreditförmedlare.

VÅR FINANSIERING I MSEK



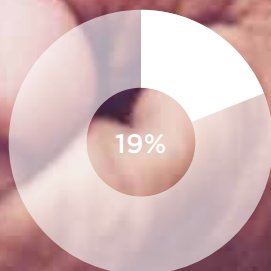
5 991

INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN
(6 460)



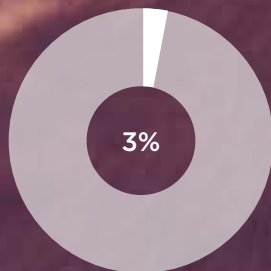
2 891

BANKFINANSIERING
(2 274)



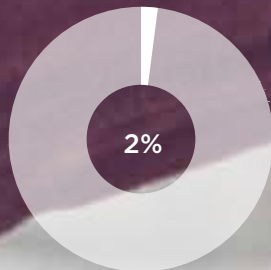
2 763

VÄRDEPAPPER MED SÄKERHET
(3 110)



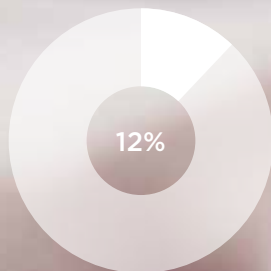
453

SENIORA FÖRETAGSOBLIGATIONER
(500)



200

EFTERSTÄLLDA SKULDER
(199)



1 369

EGET KAPITAL
(1 233)



Våra kunder

Vi har cirka 91 000 lånekunder och 31 000 sparkunder. Vi erbjuder lån i Norge, Sverige, Finland och Tyskland. Sparkonton erbjuder vi i Norge, Sverige och Finland.

Vår genomsnittliga lånekund är 49 år, äger sin bostad och har en årsinkomst som är högre än det nationella genomsnittet.

Våra kunder kommer till oss när de behöver stora lån med flexibla avbetalningstider. Snittlånet hos oss är på 140 000 SEK och kundens snittkostnad 2 300 SEK per månad. Den genomsnittliga avbetalningstiden är nio år och årligen amorteras och förtidsinlöses i snitt 25 procent av lånen.

Hälften av våra kunder söker lån hos oss därför att de vill lösa andra, dyrare lån, till exempel kontokortsskulder. Den andra hälften söker lån för att investera i sin fastighet eller för konsumtion. Genom att låna kan de fördela om sina disponibla inkomster över livet.

När vi gör kreditbedömningarna har vi kundens bästa för ögonen. Vi vill försäkra oss om att den som får ett lån hos oss har råd med lånet. Vi strävar efter att i stor utsträckning att ha telefonkontakt med de som får ett lån beviljat och kunder som får betalningsproblem kontaktar vi proaktivt för att gemensamt komma fram till en lösning. Våra sparkunder är personer som vill placera sitt sparande eller överskottslikviditet på ett konto med attraktiva räntevillkor.

Hjärtat i vår verksamhet är vår prisbelönta kundtjänst där vi ger våra kunder i alla länder snabb service på deras eget språk. 90 procent av kunderna som ringer får tala med vår kundtjänst inom en minut. Vi arbetar ständigt med att förbättra upplevelsen för de kunder som föredrar våra onlinetjänster.

“

Jag fick ett väldigt vänligt bemötande, och jag är väldigt nöjd med resultatet av hur jag ska hantera mitt lån så jag är väldigt nöjd. Tack!

“

Jag pratade med kundmottagaren alldeles för en stund sen, och jag sa till honom att jag tycker att ni är jättetrevliga, och han vart ju jätteglad! Och så önskade vi varandra Gott nytt år!

”

Mycket trevlig och korrekt personal, 10 poäng av 10 möjliga! Eller vi säger 5 i detta fall då detta var er skala 1-5, full pott! Tack!

”



Marknadsföring

Vi har utvecklat en effektiv marknadsföringsmodell för varje land som vi verkar i. Vi marknadsför våra låneprodukter genom olika kanaler, främst riktad marknadsföring men också upprepade försäljning till befintliga kunder, via kreditförmedlare och reklam på internet.

Riktad marknadsföring är vår kärnkompetens. Den består av adresserad direktreklam, oadresserad direktreklam och marknadsföring genom samarbetspartners. När vi skickar ut våra låneerbjudanden riktar vi oss till relevanta kundsegment. Vi har utvecklat tydligt definierade kriterier för att säkerställa att vi når grupper som är finansiellt stabila. Vi kan optimera både svarsnivån och låneansökningarnas kvalitet med hjälp av sofistikerad dataanalys.

Kreditprövningsprocessen börjar redan med utformningen av låneproduktens egenskaper och marknadsföringskampanjerna eftersom detta har stor inverkan för kreditrisken i låneportföljen. Vårt marknadsföringsteam har stor erfarenhet av kreditriskhantering och arbetar nära kreditrisk- och kreditprövningsteam.

Vi har utvecklat modeller för urval av potentiella lånekunder genom att identifiera likheter bland dem som svarat på tidigare marknadsföringskampanjer. Informationen som behövs för modelleringen köps in från externa dataleverantörer. Nivån på informationen varierar från land till land liksom lagstiftningen om dataskydd. Marknadsföringsstrategierna anpassas därför till varje land. På samtliga marknader används adresserad direktreklam och i Norge, Finland och Tyskland även oadresserad direktreklam.

Marknadsmaterialet anpassas till olika grupper och varierar i utformningen.

Modellerna uppdateras regelbundet och nya kundsegment läggs till med attraktiva svars- och riskprofiler. Åldern är en av de viktigaste faktorerna som påverkar omsättningen i våra målgrupper. Genomsnittsåldern på våra kunder vid tiden för låneansökan har typiskt sett varit strax under 50 år sedan vi började vår verksamhet.

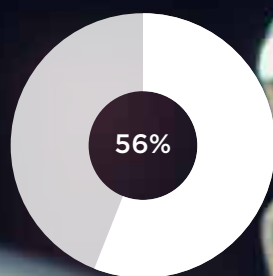
Vi samarbetar med kreditförmedlare på den nordiska marknaden. När vi använder oss av kreditförmedlare så gör de en första prövning av låneansökningarna. När ansökningarna kommer till oss går de igenom vår vanliga kreditprövningsprocess.

Vi har också använt internetmarknadsföring i Norge och ser över möjligheten att använda oss av fler digitala kanaler framöver.

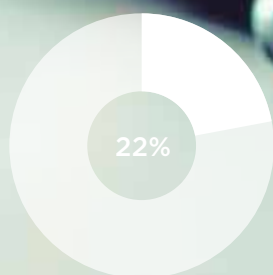
Nordax erbjuder också låneskyddsförsäkringar. Dessa säljs via oberoende försäkringsförmedlare och intern telefonförsäljning. Om kunden får problem, till exempel blir sjuk, kan försäkringen vara till stor nytta eftersom den täcker både löpande räntor och amorteringar. Försäkringen bidrar till att minska risken för kreditförlust.

Inlåningskontona marknadsförs via webbplatser som jämför villkoren för olika inlåningskonton. Vi erbjuder också inlåning via Avanza.

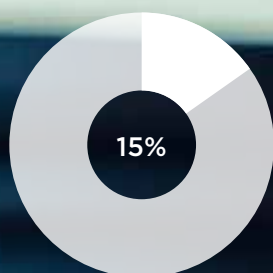
ANDEL AV FÖRSÄLJNING VIA OLIKA KANALER



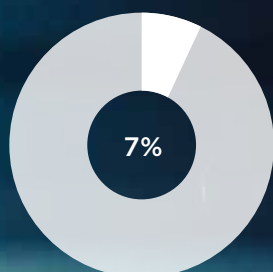
DIREKTMARKNADSFÖRING



MERFÖRSÄLJNING



LÅNEFÖRMEDLARE



MARKNADSFÖRING ONLINE



Våra marknader

Marknaderna som vi verkar på har viktiga gemensamma egenskaper. De är:

Stabila makroekonomiska utsikter på längre sikt

På kort sikt ser vi blandade makroekonomiska utsikter i våra marknader. I Sverige och Tyskland är den makroekonomiska utvecklingen mer positiv även på kort sikt medan bilden i det korta perspektivet är något sämre för Norge och Finland. En fortsatt stabil tillväxt i hushållens konsumtion leder till en ökning i efterfrågan på privatlån. För Nordax innebär även en långsammare makroekonomisk tillväxt en möjlighet till ökade affärer eftersom en stor del av de beviljade lånen används till att konsolidera andra, befintliga lån.

Stabila offentliga finanser och väl utbyggda socialförsäkringssystem

På våra marknader är de offentliga finanserna stabila och statsskulderna på en relativt låg nivå. Länderna har också höga kreditbetyg. Det finns dessutom väl utbyggda socialförsäkringssystem.

En historiskt bevisad benägenhet att betala skulder

Vi anser att det finns en historiskt bevisad benägenhet att betala sina skulder på de marknader vi verkar. Viljan att betala av lånet, i kombination med stabila ekonomier, har lett till en låg andel förfallna lån.

Tillgång till personuppgifter

På de marknader vi verkar finns en hög tillgänglighet till personuppgifter, både avseende antalet och relevansen av uppgifterna. Systemen underlättar för enkel tillgång till offentliga uppgifter om potentiella låntagare som till exempel inkomst, kredithistoria och information om osäkra fordringar.

Effektiva system för indrivning genom rättsliga åtgärder

På våra marknader finns effektiva system för indrivning via rättsliga åtgärder. Det förenklar indrivning och bidrar till indrivningsnivån om lånen förfaller. Den huvudsakliga rättsliga åtgärden vid indrivning är utmätning av lön som sköts av myndigheterna.

LÅN- OCH INLÅNINGSPORTFÖLJER I MSEK

SVERIGE

NORGE

FINLAND

TYSKLAND

4 025

4 125

1 964

548

LÅNEPORTFÖLJ
FÖRDELAT PÅ
32 921 LÅN

LÅNEPORTFÖLJ
FÖRDELAT PÅ
28 838 LÅN

LÅNEPORTFÖLJ
FÖRDELAT PÅ
20 622 LÅN

LÅNEPORTFÖLJ
FÖRDELAT PÅ
5 032 LÅN

3 676

1 931

689

INLÅNINGSPORTFÖLJ
FÖRDELAT PÅ
20 505 KONTON

INLÅNINGSPORTFÖLJ
FÖRDELAT PÅ
7 798 KONTON

INLÅNINGSPORTFÖLJ
FÖRDELAT PÅ
2 479 KONTON



Sverige

Det var i Sverige vi startade vår utlåningsverksamhet 2004. Fyra år senare välkomnade vi våra första sparkunder i Sverige.

I början av 2015 var tillväxten lägre men efter sommaren intensifierade vi vår marknadsföring i Sverige vilket ledde till rekordnyutlåning i årets sista kvartal och en tillväxt för året på 3,7%.

77% av våra kunder i Sverige är över 40 år. Vår snittkund har en inkomst på ca 30 000 SEK per månad vilket är över rikssnittet på 27 000 SEK. De kunder som har en medsökande har en gemensam inkomst på i snitt 48 000 SEK.

Konkurrensen på den svenska marknaden är intensiv. Vår konkurrensfördel är att vi kan erbjuda större lån med långa och flexibla avbetalningstider. I november stärkte vi vår marknadsposition genom att höja det maximala lånebeloppet till 500 000 SEK. Den längsta återbetalningstiden är fortfarande 15 år.

Rörelseresultatet var lägre än 2014 på grund av ökade marknadsaktiviteter under andra halvåret och högre kreditförluster, netto, till följd av portföljtillväxten.

77%

AV KUNDERNA ÄR ÖVER 40 ÅR

30 000 SEK

NORDAX SNITTKUNDS MÅNADSINKOMST

60%

AV KUNDERNA ÄGER SIN BOSTAD

1 280

MSEK I NYUTLÅNING
(1 317)

88 909

ANTAL LÅNEANSÖKNINGAR
(66 265)

7,9%

RÄNTENETTMARGINAL
(7,8%)

26 797

ANTAL BEVILJADE LÅN
(22 286)

1,0%

KREDITFÖRLUSTNIVÅ
(0,8%)



Norge

Norge var den andra marknaden efter Sverige som vi etablerade oss på. Vi startade utlåning i Norge 2005 och började erbjuda sparkonton 2009.

2015 var ett starkt år för oss i Norge och nyutlåningen var rekordhög på 1,7 miljarder SEK. Vi ökade vår nyutlåning både genom våra egna marknadsföringskanaler och genom låneförmedlare.

Tillväxten under året uppgick till 14,7% exklusive valutaeffekter.

I november ökade vi det maximala lånebeloppet till 500 000 NOK. Den längsta återbetalningstiden är fortfarande 15 år.

69% av våra kunder i Norge är över 40 år. Vår snittkund har en inkomst på ca 39 000 NOK per månad vilket är något lägre än rikssnittet på 43 000 NOK. De flesta kunder har en med-sökande och den gemensamma snittinkomsten är 65 000 NOK.

Den norska ekonomin har drabbats av det låga oljepriset men kommer från mycket låga nivåer vad gäller till exempel arbetslöshet. Nordax kunder är spridda över hela landet. Vi följer noga den makroekonomiska utvecklingen i Norge och ser stora möjligheter i landet på sikt. Rörelseresultat påverkades negativt av en svagare norsk krona under året. Portföljtillväxten och högre räntenettomarginal bidrog positivt.

69%

AV KUNDERNA ÄR ÖVER 40 ÅR

39 000 NOK

NORDAX SNITTKUNDS MÅNADSINKOMST

82%

AV KUNDERNA ÄGER SIN BOSTAD



1 720

MSEK I NYUTLÅNING
(1 605)

85 984

ANTAL LÅNEANSÖKNINGAR
(48 052)

9,3%

RÄNTENETTMARGINAL
(8,8%)

22 237

ANTAL BEVILJADE LÅN
(13 894)

1,7%

KREDITFÖRLUSTNIVÅ
(1,4%)



Finland

Vi startade vår låneverksamhet i Finland 2007 och började erbjuda sparkonton 2011.

2015 var ett starkt år för vår nyutlåning i Finland. Nyutlåningen på 702 MSEK var den högsta någonsin. En orsak till den ökade nyutlåningen var att vi i juni ökade vi det maximala lånebeloppet till 40 000 EUR med en längsta återbetalningstid på 15 år.

Tillväxten under året uppgick till 21,2% exklusive valutaeffekter.

86% av våra kunder i Finland är över 40 år. Vår snittkund har en inkomst på 3 600 EUR per månad vilket är något högre än riksnittet på 3 300 EUR. De kunder som har en medsökande har en gemensam inkomst på i snitt 5 600 EUR.

Finland har utvecklats stabilt över åren och vi ser att vi med vårt erbjudande har en stark marknadsposition.

Rörelseresultatet utvecklades starkt främst tack vare portföljtillväxten.

86%

AV KUNDERNA ÄR ÖVER 40 ÅR

3 600 EUR

NORDAX SNITTKUNDS MÅNADSINKOMST

90%

AV KUNDERNA ÄGER SIN BOSTAD

702

MSEK I NYUTLÄNING
(677)

76 384

ANTAL LÅNEANSÖKNINGAR
(59 437)

10 935

ANTAL BEVILJADE LÅN
(11 100)

10,9%

RÄNTENETTMARGINAL
(10,4%)

1,5%

KREDITFÖRLUSTNIVÅ
(1,2%)



Tyskland

2012 tog vi beslutet att etablera oss på den tyska marknaden. Tyskland har cirka 81 miljoner invånare och privatlånemarknaden på 162 miljarder EUR är mer än fem gånger så stor som de sammanslagna privatlånemarknaderna i Norge och Sverige. I Tyskland finns tillgång till relevant information som vi kan använda för att modellera vår riktade marknadsföring. Dessutom finns omfattande information som vi kan använda i kreditprövningen.

Vi har vuxit på ett stabilt och kontrollerat sätt i Tyskland. Vi bygger systematiskt upp kunskaper om den tyska marknaden och konsumentbeteenden. Vår konkurrensfördel i Tyskland är att vi erbjuder rörlig ränta och långa, flexibla avbetalningstider.

Tillväxten under året var 91,9% exklusive valuta-effekter och den totala utlåningen uppgick till 548 MSEK.

I juni höjde vi det maximala lånebeloppet till 40 000 EUR och den längsta avbetalningstiden till 15 år.

Vi är extra konservativa när det gäller våra reserveringar för osäkra fordringar i Tyskland eftersom det är en ny marknad för oss.

Under året började vi få positiva signaler gällande återvinningar i Tyskland. Det är den sista delen av vår affärsmodell som återstår att prövas i Tyskland.

82% av våra kunder i Tyskland är över 40 år. Vår snittkunds inkomst ligger på 2 400 EUR medan riksgenomsnittet är 3 100 EUR per månad.

Den större delen av de sökande har en medsökande och deras gemensamma inkomst ligger i snitt på 4 200 EUR per månad.

Som planerat var rörelseresultatet negativt vilket beror på att Tyskland är en marknad vi investerar i. Förlusten beror på marknadsföringskostnader och konservativa reserveringar.

82%

AV KUNDERNA ÄR ÖVER 40 ÅR

2 400 EUR

NORDAX SNITTKUNDS MÅNADSINKOMST

47%

AV KUNDERNA ÄGER SIN BOSTAD



368

MSEK I NYUTLÅNING
(244)

27 393

ANTAL LÅNEANSÖKNINGAR
(12 851)

8 056

ANTAL BEVILJADE LÅN
(4 765)

7,6%

RÄNTENETTMARGINAL
(6,8%)

3,6%

KREDITFÖRLUSTNIVÅ
(2,2%)



Våra medarbetare och organisation

Under ett och samma tak

Alla våra medarbetare arbetar från våra lokaler i Stockholm. Detta gör oss snabbbrörliga och effektiva vid genomförande av olika projekt och implementering av nya processer. En förutsättning för att kunna bedriva vår verksamhet under samma tak är att medarbetarna som hjälper våra kunder talar minst två språk. Det måste de göra för att vi ska kunna möta behoven i de länder vi verkar. Även detta är en strategisk fördel och gör det möjligt för oss att optimera våra resurser i förhållande till behoven.

Arbetsmiljö

Att förbättra och utveckla vår arbetsmiljö är en naturlig del av bolagets utveckling. Genom regelbunden uppföljning av sjukfrånvarostatistik, samarbete med företagshälsovård, utbildningar om stress och balans i livet samt annan extern rådgivning arbetar Nordax aktivt för att bland annat minska ohälsa och förebygga sjukskrivning.

Förutom vår arbetsmiljö värnar Nordax även starkt om jämställdhet och respekt. Av våra anställda är 64 procent kvinnor och 36 procent män. I koncernledningen är i april 2016 57 procent kvinnor och 43 procent män. Trots att diskrimineringslagen endast kräver en lönekartläggning var tredje år genomför Nordax, på eget initiativ, årligen lönekartläggningar för att säkerställa jämställda löner. 2015 års resultat visar att det inte finns några löneskillnader mellan män och kvinnor som utför likvärdigt arbete. Det är vi angelägna om att inte ändra.

Närvarande ledarskap

Hos oss handlar ledarskap om att förstå och ta ansvar för affären och driva verksamheten framåt genom förmågan att leda och utveckla

andra. På Nordax värnar vi om ett närvarande ledarskap där ledarna sitter tillsammans med sina medarbetare i ett öppet kontorslandskap för att möjliggöra daglig och individuell coaching.

Då Nordax växt snabbt under ett antal år behövs ledarskapet i organisationen kontinuerligt förstärkas. Ett led i detta har varit att vi under året börjat använda 360-gradersutvärderingar, ett onlinebaserat återkopplingsverktyg som ger ledarna möjligheter att identifiera styrkor och utvecklingsbehov. Helhetsbilden ges genom att involvera återkoppling från många olika källor. Initiativet har visat sig mycket användbart och uppskattat bland deltagarna och vi kommer att erbjuda fler medarbetare det här verktyget.

217

TILLSVIDAREANSTÄLLDA

Vid årets slut

Några av våra stjärnor

Två gånger om året uppmärksammar vi medarbetare som utmärkt sig för sina insatser. Följande fick pris 2015;

Leader of the year

Rose Lindell

Rookie of the year

Maija Puolakanaho

Great achievement award

Marianne Nilsen, Ulrika Bjurman, Elin Nestor och IT infrastrukturavdelningen

42 REKRYTERINGAR UNDER 2015
17 ny- och 25 ersättningsrekryteringar

Andreas, Elisabeth,
Jasper, Fredrik,
Jonas, Anneli, Peter,
Sabrina, Chantal,
Daniel, Patrik, Maija,
Björn, Annica, Gabriel,
Sabine, Elin, Sebastian,
Jonatan, Annette, Marita,
Sebastian, Conny, Filip,
Kachnic, Johanna, Klara,
Dyar, Gabrielle, Ellen,
Merle, Rafael, Claudia,
Jenni, Ilkay, Marie-Cecilie,
Violeta, Susanna, Martin,
Samer



Nordax i samhället

Hållbarhet och ansvarfullt företagande

Hållbarhet och ansvarfullt företagande är centralt för oss. Långsiktig lönsamhet förutsätter att omvärlden har förtroende för Nordax.

Vi har många intressenter som vi påverkar och som påverkas av oss. Bland intressenterna finns kunderna, aktieägarna, medarbetarna och våra kreditgivare liksom tillsynsmyndigheter.

För att säkerställa ett långsiktigt förtroende för Nordax har vi identifierat de viktigaste frågorna som påverkar vår konkurrenskraft och intressenternas förtroende för Nordax. Vi har i år gjort denna väsentlighetsanalys utifrån ett internt fokus.

Våra viktigaste frågor är (utan inbördes ordning): anställdas välmående, ansvarsfull kreditgivning, ekonomiska resultat, indirekt ekonomisk påverkan, kundintegritet och datasäkerhet, kundnöjdhet, miljöpåverkan och regelefterlevnad.

Anställdas välmående

Nordax erbjuder finansiella tjänster och kompetenta medarbetare med hög motivation är vår viktigaste tillgång. En bra kultur där medarbetarna får utvecklas är en förutsättning för att kunna attrahera och behålla vår kompetens. Vi lägger därför vikt vid ledarnas förmåga till daglig och individuell coaching av medarbetarna.

Genom bred kompetens och stort personligt ansvar hos medarbetarna har en företagskultur vuxit fram som bygger på delaktighet och beslutskraft. Högt i tak, korta beslutsvägar och ett arbetsklimat som kännetecknas av samarbete, arbetsglädje och engagemang skapar motivation.

Vi arbetar i en miljö där stressrelaterade sjukdomar förekommer och därför har vi fokus på hälsa och balans i livet. I medarbetarundersökningarna får stressrelaterade frågor stort utrymme. Våra chefer arbetar också tillsammans med sina grupper för att minimera onödiga arbetsuppgifter och prioritera bort ineffektiviteter. Genom regelbunden uppföljning av sjukfrånvaro, samarbete med företagshälsovård, utbildningar om stress och balans i livet samt annan extern rådgivning arbetar vi aktivt för att minska ohälsa och förebygga sjukskrivning.

Ansvarsfull kreditgivning

Det är mycket viktigt att kreditgivning sker ansvarsfullt. Därför riktar vi oss i vår marknadsföring till finansiellt stabila personer och vinnlägger oss om en noggrann kreditprövning. Även samhället har en viktig roll att fylla genom att sätta upp regelverk och skapa förutsättningar för en genomlysning av marknaden. Som ett led i att skapa bättre förutsättningar för ansvarsfull kreditgivning har vi drivit frågan om ett nationellt skuldregister i Norge.



Långsiktig
lönsamhet förutsätter
att omvärlden har
förtroende för
Nordax

Vår process för kreditprövning börjar redan med vår marknadsföring. I marknadsföringen använder vi oss till stor del av adresserad och oadresserad direktreklam. Genom avancerade databaserade modeller hittar vi grupper av potentiella kunder som är finansiellt stabila.

När vi får en låneansökan genomför vi en noggrann kreditprövning. Kreditprövningen utgörs av fyra steg som är delvis automatiserade. Vi har detaljerade kravnivåer och regelverk för att säkerställa att kunderna som vi beviljar lån har finansiella möjligheter att betala tillbaka lånet. Läs gärna mer om vår kreditprövningsprocess på sidorna 14-15.

Sedan Nordax grundades 2003 har vi kreditprövat en miljon låneansökningar. Knappt 30 procent av ansökningarna har beviljats.

Vi har som policy att tidigt ta itu med förfallna betalningar. Vi har en speciell grupp som tidigt tar kontakt med kunden för att påminna om att betalningen är försenad för att gemensamt med kunden komma fram till en lösning och om möjligt ge råd och stöd. Gruppen kan ibland erbjuda enklare insatser som till exempel förlängning av löptiden och bortfall av förseningsavgifter. Vi har också en indrivningsgrupp som hanterar uteblivna betalningar på lån i ett senare skede. När betalningarna på ett lån är cirka 90 dagar försenade överlämnar vi ärendet till ett inkassobolag.

Vi utvecklar ständigt vår förmåga att göra kreditprövningar och att förstå de faktorer som påverkar såväl potentiella som befintliga kunders betalningsförmåga.

Ekonomiska resultat

Nordax skapar direkta och indirekta ekonomiska värden åt sina intressenter. Våra aktieägare och kreditgivare kräver uthållig långsiktig lönsamhet för att fortsätta finansiera vår verksamhet. Vi skapar arbetstillfällen såväl direkt som indirekt och genererar också skatteintäkter. Läs mer om våra finansiella mål och resultat på sidorna 16-17.

Indirekt ekonomisk påverkan

Privatlån är till för att överbrygga klyftor mellan inkomster och utgifter. Vår målgrupp består av personer med stabil ekonomi i åldern 40-60 år. Många personer i den här målgruppen har familj, har flyttat till större bostad för att ha plats för barnen och är i en fas i livet där utgifterna ofta överstiger inkomsterna. Våra låneprodukter gör det möjligt för kunder att överbrygga den obalansen. Med tiden förbättras normalt balansen mellan inkomster och utgifter då hushållets inkomster ökar, barnen flyttar hemifrån och kostnaderna sjunker. Hushållets besparingar och kapaciteten att betala tillbaka lån kan också potentiellt öka till följd av arv.

Våra låneprodukter gör det möjligt för kunderna att konsumera idag istället för imorgon vilket har en betydande påverkan på omsättningen i samhällsekonomin. Med våra låneprodukter ger vi våra kunder möjligheter att disponera om sin livsinkomst.

Ungefär hälften av våra lånekunder använder lånet för att konsolidera andra lån med högre räntor, till exempel kontokortsskulder.

Vi erbjuder attraktiva räntevillkor till våra sparkunder vilket ger dem möjligheter till investeringar och konsumtion som har positiva effekter på samhällsekonomin. Våra finansärer får avkastning på sin utlåning till oss vilket gör att de kan finansiera också andra verksamheter och stimulera ekonomisk tillväxt.

Kundintegritet och datasäkerhet

Våra kunder ska vara trygga hos oss och veta att informationen om dem hanteras konfidentiellt. Hög datasäkerhet och goda interna rutiner är viktiga och följs upp regelbundet.

Kundnöjdhet

Nöjda kunder är en förutsättning för långsiktig lönsamhet. Kundenservice och hög tillgänglighet är prioriterat för såväl lånekunder som sparkunder. Vi vill skapa en bra kundupplevelse och en hög personlig service. Vi är glada över att över 90 procent av våra kunder som ringer in får tala med kundtjänst inom en minut.

Våra lånekunder ska också känna att de kan ta sina lånebeslut i lugn och ro. Vi kontaktar ofta våra kunder på telefon innan ett lån beviljas, då får kunderna möjlighet att ställa frågor till oss. Kunder som blir sena med sina betalningar kontaktar vi tidigt per telefon för att hjälpa kunden undvika merkostnader och säkerställa att betalning sker.

Vi har lånekunder i Norge, Sverige, Finland, Tyskland och Danmark. I Norge, Sverige och Finland har vi också sparkunder. I vår kundtjänst i Stockholm talar alla språken så våra kunder möter en person som talar det lokala språket.

Under 2015 har vi haft fokus på att förbättra våra onlinetjänster. Under året har bland annat e-signaturer införts i Norge och Sverige. Hemsidorna har också förbättrats med ny navigering och med fler funktionaliteter tillgängliga online.

Miljöpåverkan

Vår verksamhet har ingen betydande direktmiljöpåverkan. Den mest tydliga miljöpåverkan har vår distribution av direktreklam till potentiella kunder. En styrka i vår affärsmodell vad gäller miljöpåverkan är att vi har ett enda kontor, vilket leder till lägre resande. Många av våra kundkontakter sker också via telefon eller e-post vilket innebär att kunderna inte behöver resa till oss för att uträtta sina bankärenden. Miljö- och klimatfrågorna är viktiga för oss och vi vill medverka till att FN:s globala klimatmål kan nås. Därför ska vi under 2016 göra en analys av hur vi kan bidra till att sänka våra egna koldioxidutsläpp.

Regelefterlevnad

För oss är det en självklarhet att noggrant följa legala och regulatoriska krav. Den frågan står högst på styrelsens agenda. Det kräver avsevärda interna och externa resurser för att leva upp till regelverk och andra krav. Det är kostnader som vi inte prioriterar bort. Under senare år har vi ökat de interna resurserna inom enheterna för regelefterlevnad. Det är ett sätt att säkerställa att vi alltid befinner oss i framkant vad gäller förmågan att följa såväl interna som externa regler. De utökade resurserna och investeringarna i kompetens sker också för att vi på ett bra sätt ska hantera vår växande affär. Med den erfarenhet och expertis vi har inom vår nisch tar vi gärna en aktiv roll och medverkar i utvecklandet av framtida regler och banksystem i de länder vi driver verksamhet.

Ett bevis på vår förmåga att leva upp till regelverken är att vi 2014 erhöll banklicens.

Läs mer om hur vi arbetar med risker och intern kontroll på sidorna 40-41.

Vårt nästa steg

Under 2016 kommer vi att fortsätta våra intressentdialoger. Vi har dialog med våra kunder varje dag och under 2016 ska en systematisk kundnöjdhetsundersökning genomföras. Vi för en dialog med våra medarbetare genom medarbetarsamtal och interna undersökningar. Aktieägare och kreditgivare liksom myndigheter och reglerare samt leverantörer och affärspartners möter vi regelbundet och inhämtar synpunkter från. Intressentdialogerna ska användas för att validera väsentlighetsanalysen och ta fram de prioriterade hållbarhetsfrågorna. Dessa frågor kommer under 2016 att kopplas till hållbarhetsmål. Målen ska sedan brytas ner till aktiviteter med utpekade projektägare och tidsplaner. Vårt mål är att under 2016 göra en Hållbarhetsredovisning enligt riktlinjerna från Global Reporting Initiative (GRI).



Riskhantering

Nordax grundades av riskanalytiker och riskbedömning är en del av vårt DNA. Vi har en stark riskkultur som är inriktad på att kontrollera risker inom verksamhetens alla aspekter där de viktigaste externa riskerna rör kredit, likviditet och regelefterlevnad. Vi har en konservativ syn på risk och en genomgående låg riskaptit. Bolaget har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan 2004. Vår riskhantering, styrning och processer för regelefterlevnad håller hög kvalitet. Vi har utvecklat ett stabilt ramverk för styrning och riskhantering som bygger på tre försvarslinjer.

Modell med tre försvarslinjer

De tre försvarslinjerna syftar till att säkerställa att Nordax inte har brister i bolagets riskhantering, efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna styrdokument.

Bolagets övergripande risk- och kapitalpolicy fastställs av styrelsen. Det finns också särskilda policyer för hantering av kreditrisk, marknadsrisk och operativa risker. Det finns begränsningar för den maximala riskexponeringen som bygger på en låg risktolerans.

De viktigaste riskerna som Nordax är utsatt för är:

Kreditkvalitet och kreditriskhantering

Vi hanterar det genom att endast erbjuda lån till kunder som bedöms ha hög kreditvärdighet och utgöra en låg risk.

Omvärldsfaktorer

De politiska och ekonomiska oroligheterna i världen, kraftigt sjunkande energipriser och skuldsättningen hos de svenska hushållen har varit i fokus under 2015. Under året såg vi inte

någon märkbar påverkan på vår kreditkvalitet och kunderna bedöms ha god motståndskraft mot eventuella nedgångar i ekonomin.

Likviditets- och marknadsrisk (ränte-, pris- och valutarisk)

Likviditetsrisken hanteras genom en välbalanserad sammansättning av tillgångar och skulder samt fördelning av löptider och valutor. Vi har en konservativt placerad likviditetsreserv.

Vi begränsar ränterisken genom att matcha räntebindningstiden för tillgångar och skulder. Priserisken begränsas genom att investera i stabila motparter med bra kreditbetyg och på relativt korta löptider. Effekterna av förändringar i valutakurser begränsas genom att matcha tillgångar och skulder i samma valuta. I syfte att skydda kapitaltäckningsgraden mot valutakursförändringar har bolaget öppna valutapositioner. De öppna valutapositionerna uppväger effekterna av växelkursförändringar i balansräkningen av den motsvarande effekt som växelkursförändringarna får på resultaträkningen.

Operativa risker

För att minimera operativa risker har vi olika verktyg för att kontinuerligt identifiera, mäta, rapportera och följa upp de risker som uppstår eller kan komma att uppstå inom verksamheten.

Kapital och kapitaltäckning

Genom en löpande kapitalutvärderingsprocess utför vi stresstester för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med kapital för oväntade förluster till följd av riskexponeringar. Utöver dessa reserveringar håller vi i enlighet med Basel III-ramverket kapitalbuffertar.

VÅRA TRE FÖRSVARSLINJER

1

2

3

AFFÄRSVERKSAMHETEN

Affärsenheterna och stödfunktionerna har fullt ansvar för risker som uppstår i verksamheten. Enheterna/funktionerna ansvarar för att utveckla och bevaka att bolaget har effektiva kontroller i affärsprocesserna.

OBEROENDE KONTROLL

Det finns interna funktioner för riskkontroll och regelefterlevnad som är oberoende från affärsverksamheten. Dessa ansvarar för att övervaka och kontrollera att affärsverksamheten hanterar samtliga risker som kan uppstå.

INTERNREVISION

Internrevisionen är en oberoende granskningsfunktion direkt underställd styrelsen. Funktionen granskar både första och andra försvarslinjen och har till uppgift att förbättra bolagets riskhantering, styrning och internkontroll genom att identifiera eventuella brister.



Nordaxaktien

Nordax noterades på Nasdaq Stockholms huvudlista den 17 juni. Introduktionskursen var 45,00 SEK. Vid årsskiftet var aktiekursen 51,00 SEK och Nordax aktiekurs hade då ökat med 13,3% sedan noteringen. Nasdaq Stockholms bankindex minskade med 14,8% under samma period. Nordax handlas under kortnamnet NDX.

Börsnoteringen

Den 26 maj annonserade Nordax sin avsikt att ansöka om notering på Nasdaq Stockholms huvudlista. Säljare inför noteringen var fonderna Vision Capital Partners VII A LP och Vision Capital Partners VII LP och personer i bolagets ledning. Fonderna ägde tillsammans 75,6% och personer i bolagets ledning resterande 24,4%.

Swedbank Robur Fonder var så kallad ankarinvesterare och köpte, på samma villkor som övriga investerare, 10,5 miljoner aktier motsvarande 9,5% av aktierna.

Kursutveckling och likviditet

Vid årsskiftet var Nordax börsvärde 5,66 miljarder SEK. Högsta betalkurs under året var 52,00 SEK. Den lägsta betalkursen var 35,90 SEK. Antalet omsatta aktier på Nasdaq Stockholm var i snitt 426 000 per dag.

Aktiekapital

Nordax aktiekapital uppgår till 111 MSEK, fördelat på 110,9 miljoner aktier.

Utdelningspolicy

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som innebär att cirka 40% av årets resultat ska delas ut. Utdelningsmålet är baserat på de befintliga kraven avseende regulatoriskt kapital. För 2015 baseras utdelningen på resultatet under andra halvåret.

Institut som bevakar Nordax

ABG Sundal Collier, Carnegie, Citi Group, Morgan Stanley, Nordea, Pareto Securities.

NORDAX AKTIEKURS JÄMFÖRT MED NASDAQ STOCKHOLM



NORDAX 15 STÖRSTA ÄGARE*

31 december 2015	Andel röster och kapital, %
Vision Capital Partners	36,1
Swedbank Robur Fonder	9,5
Carnegie Fonder	7,2
Handelsbanken Fonder	4,4
Allianz Global Investors Europe	3,4
Nordea Fonder	2,7
Morten Falch	2,4
Andra AP-fonden	2,1
Per Bodlund	1,7
Mats Lagerqvist	1,7
Olle Nordlöf	1,7
SEB Investment Management	1,5
JP Morgan Bank Luxembourg	1,4
JP Morgan Chase	1,2
Norges Bank	1,2

ÄGARSTRUKTUR*

31 december 2015	Antal aktieägare	Andel röster och kapital, %
1-500	1 903	0,30
501-1 000	503	0,38
1 001 - 5 000	522	1,11
5 001 - 10 000	69	0,47
10 001 - 15 000	31	0,35
15 001 - 20 000	21	0,32
20 001 -	133	97,07
Totalt	3 182	100,0

*Källa Euroclear

ÄGARE PER KATEGORI, %*

31 december 2015	Andel röster och kapital, %
Utländska ägare	51,9
Svenska ägare	38,1
Juridiska personer	25,5
Privatpersoner	12,5

DE FEM STÖRSTA LÄNDERNA, %*

31 december 2015	Andel röster och kapital, %
Storbritannien	45,4
Sverige	40,2
USA	5,6
Tyskland	4,3
Finland	2,0

DATA PER AKTIE

	2015	2014
Nettoresultat, SEK	1,76	2,29
Justerat rörelseresultat, SEK	2,76	2,52
Utdelning avseende andra halvåret (föreslagen), SEK	0,50	-
Börskurs vid årets slut, SEK	51,00	-
Utdelning i relation till resultat efter skatt under andra halvåret, %	44	-
Direktavkastning (utdelning i relation till börskurs), %	1,0	-
P/E-tal (aktiekurs i relation till justerat rörelseresultat), %	18	-
Antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	110,9	110,9



Nordax Bank

2015

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Nordax Group AB (publ)

Viktiga händelser under 2015

- Rekordhög nytulning på 4,1 miljarder SEK (3,8)
- Låneportfölj på 10,8 miljarder SEK (10,0)
- Antalet lånekunder ökade med 8%
- Räntenettomarginalen ökade till 8,9% (8,5%)
- K/I-talet förbättrades till 28,5% (29,4%)
- Justerat rörelseresultat ökade 9,5% till 392 MSEK (358)
- Föreslagen utdelning på 0,50 SEK per aktie (avser endast andra halvåret)
- Två nya finansieringar
- Nya lånetak på 500 000 SEK/NOK samt 40 000 Euro
- Breddning av styrelsen
- Noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista

Innehåll förvaltningsberättelse

Verksamhetens art och inriktning	47
Betydelsefulla händelser sedan starten 2003	48
Affärsutveckling 2015	48
Finansiella resultat 2015	49
Nyckeltal	50
Segment	51
Säsongsvariationer	53
Valutakursförändringar	53
Finansiering och finansiell ställning	54
Risken exponering och kapitaltäckningskvoter enligt Basel III	55
Föreslagen utdelning	55
Finansiella mål 2016	55
Anställda	56
Koncernstruktur och ägare	56
Marknad och konkurrenter	57
Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång	57

Verksamhetens art och inriktning

Nordax är en ledande nischbank med verksamhet i Norge, Sverige, Finland, Tyskland och Danmark som erbjuder privatlån och sparprodukter. Banken har idag cirka 91 000 lånekunder och 31 000 sparkunder.

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 56% av Nordax nyutlåning 2015. Nordax marknadsföringskanaler omfattar också försäljning till befintliga kunder samt marknadsföringskanaler som inte är riktade, inklusive kreditförmedlare samt onlinekanaler. 2015 kom 15% av de beviljade lånen genom kreditförmedlare och 7% 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 kreditvärderingsmodeller 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. 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. 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 i 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 kostnads- effektivt 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 värdepapperisering (så kallade asset-backed securities), finansiering mot säkerhet från internationella banker, inlåning från allmänheten, seniora icke-säkerställda 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 får Nordax inte relatera kundmarginalen till finansieringskostnaden och därför 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. Nordax möjlighet att justera räntorna har gjort det möjligt att uppnå en låg volatilitet i räntenettomarginalen.

Betydelsefulla händelser sedan starten 2003

2003 grundades Nordax av kreditanalytiker.

2004 började Nordax erbjuda lån till privatpersoner i Sverige under Finansinspektionens tillsyn.

2005 utökades låneverksamheten till Norge och 2007 startade verksamheten i Finland. Sparkonton riktade till privatkunder introducerades i Sverige 2008, i Norge 2009 och i Finland 2011.

2006 startade 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 gav Nordax ut sin första värdepapperisering, denominerad i EUR och noterad på irländska börsen (ISE).

2011 förtidsinlöstes värdepapperiseringen från 2006 på första möjliga förtidsinlösendatum. Samma år gavs värdepapperiseringar ut i NOK och SEK vilka också noterades på irländska börsen.

2012 fattade Nordax beslut om att starta låneverksamhet i Tyskland. Den tyska marknaden har viktiga gemensamma likheter med marknaderna i Norge, Sverige och Finland: gynnsamma makroekonomiska utsikter på längre sikt, stabila offentliga finanser och väl utbyggda socialförsäkringssystem, stark inbyggd kulturell benägenhet att betala skulder, tillgång till personuppgifter samt effektiva och objektiva system för indrivning via rättsliga åtgärder.

2013 gav Nordax ut seniora icke-säkerställda obligationer i SEK vilka noterades på Nasdaq Stockholm.

2014 fick Nordax banklicensens. Samma år gav Nordax ut ytterligare en värdepapperisering i NOK som noterades på irländska börsen.

2015 gav Nordax ut sin femte värdepapperisering. Den var denominerad i SEK och noterades på irländska börsen. Värdepapperiseringen i SEK från 2011 förtidsinlöstes också. Bolaget gav också ut ett förlagslån på 250 MSEK som gjorde det möjligt att förtidslösa ett tidigare förlagslån på 200 MSEK. Det nya förlagslånet riktades till nordiska institutionella investerare och förstärkte kapitalbasen samtidigt som räntekostnaderna för förlagslånet minskade. Nasdaq Stockholm beslutar att godkänna Nordax ansökan om notering på börsen.

Affärsutveckling 2015

Nordax strategi är att växa med befintliga produkter på marknaderna i Norge, Sverige, Finland och Tyskland. Under 2015 växte nyutlåningen på samtliga marknader. Nyutlåningen var rekordhög i Norge och Finland med goda räntenettomarginaler. Sverige utvecklades starkt under andra halvåret efter att Nordax utvecklats och ökat sina marknadsföringsinsatser. Också i Tyskland som är Nordax nyaste marknad ökade nyutlåningen starkt.

Under året höjdes lånetaken i Norge och Sverige till 500 000 SEK och i Finland och Tyskland till 40 000 EUR. I Finland och Tyskland höjdes också den längsta återbetalningstiden till 15 år. Den längsta återbetalningstiden är därmed densamma i alla marknaderna. Det utökade kunderbudandet förbättrar den kundnytta som Nordax erbjuder. De högsta lånebeloppen beviljas endast mycket finansiellt starka kunder.

Under 2015 har fokus varit på att utveckla de online-baserade tjänsterna. Bland annat infördes e-signaturer

av låneförbindelser i Norge och Sverige. Hemsidorna har också förbättrats med ny och smidigare navigering, fler funktionaliteter tillgängliga och ny design. Inför börsnoteringen etablerades en hemsida för koncernen med företagsinformation rörande bland annat bolagsstyrning, aktieägarinformation om årsstämmor med mera. Nordax har vinnlagt sig om en bra kundupplevelse och en hög personlig service. Över 90 procent av kunderna som ringer in får tala med kundtjänst inom en minut.

Nordax låneerbjudande med rörliga räntor och långa löptider är attraktivt även på den tyska marknaden. Nordax marknadsföringsmodell och kreditbedömningsprocess har visat sig vara effektiva också i Tyskland. Nordax affärsmodell i Tyskland är under uppbyggnad och företaget behöver fler empiriska observationer av återvinningsvolymerna på problemlån. I Tyskland är de löpande kreditförlusterna exklusive återvinningar hittills på en nivå mellan Nordax portföljer i Sverige och Finland.

Finansiella resultat 2015

Det justerade rörelseresultatet ökade med 9,5% till 392 MSEK (358).

Räntenettot ökade med 18,7% till 927 MSEK (781). Förbättringen är delvis en effekt av tillväxten i låneportföljen och till följd av att nya lån har högre marginal än den befintliga lånestocken.

Räntenettomarginalen ökade med 0,4 procentenheter till 8,9% jämfört med föregående år.

Nettoreultatet av finansiella transaktioner uppgick till -55 MSEK (7), en skillnad på 62 MSEK jämfört med 2014, huvudsakligen till följd av valutakursförändringar på öppna valutapositioner som hålls för att säkra en lägsta nivå på kapitaltäckningsgraden.

Totala rörelseintäkter ökade med 10,6% till 888 MSEK (803), huvudsakligen till följd av den större låneportföljen och högre räntenettomarginal. Valutakursförändringar påverkade intäkterna negativt.

Det justerade K/I-talet fortsatte att förbättras och uppgick till 28,5% (29,4%) till följd av fortsatt internt fokus på effektivitet.

Allmänna administrationskostnader ökade med 16,5% till 261 MSEK (224) till följd av högre affärsaktivitet.

Övriga rörelsekostnader, där marknadsföringskostnader utgör den största delen, ökade något med 1,6% till 124 MSEK (122) till följd av ökade marknadsföringsaktiviteter i tredje kvartalet. Marknadsföringsaktiviteten, mätt som marknadsföringskostnader i relation till nyutlåningen, var fortsatt stark. Nordax kostnader för direktmarknadsföring kostnadsförs direkt mot årets resultat och står för cirka 60% av nyutlåningen. Kostnader för låneförmedlare som utgör cirka 15% av nyutlåningen redovisas som en investering och skrivs av under ungefär fyra år.

Kreditförluster, netto, utvecklades som förväntat och uppgick till 1,5% (1,2%). I Tyskland har Nordax ett särskilt konservativt förhållningssätt till kreditreserveringar eftersom marknaden är ny för Nordax. I Tyskland är reserveringsnivån för lån efter 180 dagars förfallotid 90% jämfört med 63% i övriga länder. Orsaken till den konservativa hanteringen är att Nordax ännu inte vet i vilken utsträckning vi kommer att kunna återvinna förfallna lån i Tyskland.

Skatt under året uppgick till 55 MSEK (71). Den effektiva skattesatsen var 22% (22%).

Nettoreultatet minskade under året till 195 MSEK (254), negativt påverkat av kostnaderna för börsnoteringen på 75 MSEK samt valutakurseffekter på -55 MSEK (-2).

Justerad avkastning på eget kapital (ROTE) var 23,2% (25,6%). Genomsnittlig avkastning på genomsnittliga lån uppgick till 3,8% (3,9%).

Justerat resultat per aktie ökade med 9,5% till 2,76 SEK (2,52).

Nyutlåningen 2015 var högre än volymerna 2014 och uppgick till 4 111 MSEK (3 779) i oförändrade valutor.

2015 ökade låneportföljen med 8,0% eller 799 MSEK till 10 841 MSEK (10 042). Exklusive valutakurseffekter ökade portföljen med 1 276 MKR, vilket motsvarar 12,7%. Tillväxten i låneportföljen är påverkad av nyutlåningen, amorteringar, nedskrivningar och amorteringar utöver plan.

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 118.

Nyckeltal

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Resultaträkning		
Justerade rörelseintäkter, MSEK	943	805
Justerat rörelseresultat, MSEK	392	358
Rörelseintäkter, MSEK	888	803
Räntenettomarginal, %	8,9	8,5
Resultat före kreditförluster, MSEK	407	439
Rörelseresultat, MSEK	250	325
Nettoreultat, MSEK	195	254
Justerat resultat per aktie, kr	2,76	2,52
Resultat per aktie, kr	1,76	2,29
Balansräkning		
Utlåning till allmänheten, MSEK	10 841	10 042
Inlåning från allmänheten, MSEK	6 001	6 479
Nyutlåning, MSEK	4 070	3 843
Nyutlåning exklusive valutaeffekter, MSEK	4 111	3 779
Nyckeltal		
Kärnprimärkapitalrelation, %	12,6	12,3
Total kapitaltäckningsrelation, %	14,6	13,9
Avkastning på eget kapital, %	11,9	18,0
Kreditförluster, netto, %	1,5	1,2
Kreditförluster, %, rullande 12 månader	1,5	1,2
K/I-tal, %	54,2	45,3
Justerat K/I-tal, %, rullande 12 månader	28,5	29,4
Justerad avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar, %	23,2	25,6
Justerad avkastning på genomsnittlig utlåning, netto, %, rullande 12 månader	3,8	3,9
Valutakurser		
NOK Resultaträkning (genomsnitt)	1,05	1,05
NOK Balansräkning (vid periodens slut)	0,96	1,05
EUR Resultaträkning (genomsnitt)	9,36	9,39
EUR Balansräkning (vid periodens slut)	9,14	9,52
DKK Resultaträkning (genomsnitt)	1,25	1,26
DKK Balansräkning (vid periodens slut)	1,22	1,28

Segment

SVERIGE

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Räntenetto, MSEK	312	289
Räntenettomarginal, %	7,9	7,8
Kreditförluster, netto, MSEK	-40	-31
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	1,0	0,8
Rörelseresultat, MSEK	110	137
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	4 025	3 880
Nyutlåning, MSEK	1 280	1 317
Låneportföljens tillväxt, MSEK	145	340
Tillväxt %	3,7	9,6

Nyutlåningen på 1 280 MSEK (1 317) var något mindre än föregående år på grund av ett svagare första halvår. Efter att marknadsföringsinsatserna för direktreklam utvecklats och intensifierats under andra halvåret ökade nyutlåningstakten. Låneportföljen var 4 025 MSEK (3 880).

Räntenettomarginalen var stabil under året på 7,9% (7,8%). Kreditförluster, netto, uppgick till 1,0% (0,8%). Rörelseresultatet var 110 MSEK (137). Skillnaden beror på ökade marknadsföringsinsatser och högre kreditförluster, netto, under 2015.

NORGE

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Räntenetto, MSEK	374	320
Räntenettomarginal, %	9,3	8,8
Kreditförluster, netto, MSEK	-70	-49
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	1,7	1,4
Rörelseresultat, MSEK	144	140
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	4 125	3 934
Nyutlåning, MSEK	1 720	1 605
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter, MSEK	1 746	1 559
Låneportföljens tillväxt, MSEK	191	627
varav valutaeffekter, MSEK	-387	-57
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	14,7	20,7

Nyutlåningen på 1 720 MSEK (1 605) var rekordhög. Låneportföljen var 4 125 MSEK (3 934).

Räntenettomarginalen ökade till 9,3% (8,8%) vilket beror på att nya lån har högre ränta än den befintliga lånestocken.

Den norska ekonomin har drabbats av det låga oljepriset men kommer från mycket låga nivåer av exempelvis arbetslöshet. Nordax följer noga den makroekonomiska utvecklingen i Norge och ser stora möjligheter i landet på sikt.

Rörelseresultatet ökade något under 2015 till 144 MSEK (140) trots negativa valutakursförändringar men med positiva effekter från portföljtillväxt och högre räntenettomarginal.

FINLAND

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Räntenetto, MSEK	199	149
Räntenettomarginal, %	10,9	10,4
Kreditförluster, netto, MSEK	-27,0	-17
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	1,5	1,2
Rörelseresultat, MSEK	106	86
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	1964	1688
Nyutlåning, MSEK	702	677
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter, MSEK	714	662
Låneportföljens tillväxt, MSEK	276	509
varav valutaeffekter, MSEK	-82	88
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	21,2	35,7

Nyutlåningen på 702 MSEK (677) var rekordhög. Låneportföljen uppgick till 1964 MSEK (1688).

Räntenettomarginalen ökade till 10,9% (10,4%) vilket beror på att nya lån har bättre marginal än den

befintliga lånestocken. Kreditförluster, netto, uppgick till 1,5% (1,2%). Rörelseresultatet ökade med 23,3% till 106 MSEK (86), positivt påverkat av tillväxten i låneportföljen.

TYSKLAND

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Räntenetto, MSEK	32	12
Räntenettomarginal, %	7,6	6,8
Kreditförluster, netto, MSEK	-15	-4
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	3,6	2,2
Rörelseresultat, MSEK	-32	-29
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	548	294
Nyutlåning, MSEK	368	244
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter, MSEK	371	241
Låneportföljens tillväxt, MSEK	254	224
varav valutaeffekter, MSEK	-16	14
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	91,9	400,0

Nyutlåningen var 368 MSEK (244). Låneportföljen uppgick till 548 MSEK (294).

Räntenettomarginalen ökade till 7,6% (6,8%). I årets sista kvartal hade räntenettomarginalen ökat till 9,2%.

Kreditförluster, netto, uppgick till 3,6% (2,2%). Nordax har en konservativ hållning till avsättningar eftersom företaget ännu inte vet hur volymerna för återvinning

kommer att utvecklas. Nordax tror att avsättningsnivåerna kommer att minska när företaget sett ett mönster för återvinningarna.

Rörelseresultatet var -32 MSEK (-29) vilket beror på att den tyska marknaden fortfarande är i en investeringsfas. Förlusten beror på marknadsföringskostnader på 27 MSEK och Nordax konservativa policy för avsättningar.

DANMARK

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Räntenetto, MSEK	10	11
Räntenettomarginal, %	4,7	4,1
Kreditförluster, netto, MSEK	-5	-13
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	2,4	4,8
Rörelseresultat, MSEK	-1	-10
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	179	246
Nyutlåning, MSEK	-	-
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter, MSEK	-	-
Låneportföljens tillväxt, MSEK	-67	-51
varav valutaeffekter, MSEK	-9	16
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	-23,7	-22,6

År 2008 togs ett strategiskt beslut att stoppa tecknandet av nya lån i Danmark och till följd av detta minskar den danska låneportföljen. Portföljen amorteras enligt plan.

Säsongsvariationer

Historiskt har Nordax upplevt något svagare nyutlåning under januari, juni, juli och december. Dessa månader har många helgdagar och/eller perioder med höga semesteruttag då det brukar vara färre låneansökningar. Eftersom dessa månader infaller jämnt fördelat över kvartalen uppstår ingen tydlig kvartalsrelaterad säsongsvariation vad gäller nyutlåningen.

Kreditförlusterna är som regel högre under årets första kvartal. Detta beror på generellt högre andel lån i

krav under hösten som utvecklats till kreditförluster första kvartalet. Dessutom tenderar reserveringarna vara höga i början av året då även januari och februari har förhållandevis högre andel lån i krav. Dessa båda faktorer bidrar till de högre kreditförlusterna under första kvartalet.

Den viktigaste komponenten för inlåningsvolymerna är den av Nordax erbjudna räntan som varierar med behovet av finansiering.

Valutakursförändringar

Nordax resultat påverkas av valutakursförändringar mellan SEK, 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 derivatinstrument 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%	+/- 19 MSEK
EUR	+/- 5%	+/- 11 MSEK
DKK	+/- 5%	+/- 1 MSEK

Finansiering och finansiell ställning

En av Nordax främsta styrkor är koncernens diversifierade finansiering. Nordax långsiktiga mål är att uppnå en hög grad av matchning av löptider mellan tillgångar och skulder liksom av valuta och räntebindningstid. Avsikten är att uppnå en diversifierad finansiering genom värdepapperisering, seniora icke-säkerställda obligationer, lånefaciliteter mot säkerhet från internationella banker, inlåning från kunder i Sverige, Norge och Finland samt eget kapital och efterställd skuld. Nordax har hittills inte sålt vidare sina lånefordringar.

Inlåningen används som ett komplement till Nordax övriga finansieringskällor. Nordax policy är att hålla en hög likviditet. Under året har likviditetsreserven uppgått till i genomsnitt 2,8 miljarder SEK vilket motsvarar 25-30% av låneportföljen. Alla Nordax inlåningsprodukter omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin upp till ett belopp motsvarande 100 000 EUR 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. In- och utflöden av inlåning från allmänheten hanteras genom att justera räntesatserna och genom att lansera nya inlåningsprodukter. Nordax marknadsföring av sina sparprodukter sker genom onlinetjänster som jämför olika sparerbjudanden samt genom ett inlåningssamarbete med Avanza.

I slutet av året hade Nordax en likviditetsreserv på 2 552 MSEK (3 246). Av dessa investeringar utgjorde 55% (51%) nordiska banker, 16% (19%) svenska säkerställda obligationer och 29% (30%) svenska kommun-certifikat. Samtliga investeringar hade ett kreditbetyg mellan AAA och A+ med ett genomsnitt på AA förutom 25 MSEK i exponering mot Avanza Bank AB. Den genomsnittliga löptiden var 48 (68) dagar. Alla innehaven är tillgängliga och alla värdepapper kan användas som säkerhet för lån i Riksbanken.

Utlåning till kreditinstitut, vilket motsvarar banktillgodohavanden, minskade under året med 402 MSEK till 1 810 MSEK (2 212) varav 597 MSEK (699) utgjordes av pantsatta likvida tillgodohavanden för finansieringsstrukturen och resten var likviditet. Totala tillgångar uppgick vid årsskiftet till 14 162 MSEK (14 190).

Nordax nominella belopp för finansieringen var vid årsskiftet: 2 763 MSEK (3 110) i värdepapperisering, 453 MSEK (500) i seniora icke-säkerställda obligationer, 2 891 MSEK (2 274) i lånefaciliteter mot säkerhet från internationella banker samt 5 991 MSEK (6 460) i inlåning från allmänheten.

Den 12 mars gav Nordax ut ett tioårigt förlagslån på 250 MSEK på tre månader Stibor +5,75%. Transaktionen gjorde det möjligt för Nordax att förtidsinlösa ett befintligt förlagslån på 200 MSEK. Transaktionen mötte stark efterfrågan, främst hos nordiska investerare. Transaktionen förstärkte och sänkte kostnaden för Nordax kapitalbas.

Den 5 november genomförde Nordax en värdepapperiseringstransaktion på cirka 1,8 miljarder SEK. Transaktionen riktade sig till internationella institutionella investerare och säkerhetsmassan i transaktionen är en

portfölj av svenska konsumentlån utan säkerheter lämnade av Nordax Bank AB (publ). Transaktionen var Nordax femte värdepapperiseringstransaktion. Transaktionen förstärkte Nordax diversifierade finansiering och sänkte finansieringskostnaden.

Den 15 december förtidsinlöstes en värdepapperisering som gavs ut 2011.

Som en bank under Finansinspektionens tillsyn omfattas Nordax av omfattande tillsynskrav avseende kapitaltäckningskrav, däribland Basel III-regelverket som implementerar delar av CRD IV och lagen (2014:966) om kapitalbuffertar samt Finansinspektionens Föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12). Enligt Basel III måste Nordax bland annat ha tillräckliga kapitalresurser och uppfylla specificerade kapitalkvoter vid varje given tidpunkt. Detta krav innebär att Nordax måste avsätta tillräckligt med kapital för oväntade förluster till följd av sina investeringar. Kapitalkrav enligt Pelare I i Basel III fastställs genom standardiserade beräkningar som framgår av de relevanta reglerna. Nordax utvärderar också om dessa standardiserade beräkningar återspeglar de faktiska risker som Nordax exponeras för. Om detta inte är fallet reserveras ytterligare kapital enligt de så kallade Pelare II-riskerna i Basel III. Utöver kraven på kapitalbas måste Nordax ha kapitalbuffertar där endast kärnprimärkapital beaktas. Kapitalbufferterna kan variera beroende på när, hur och av vem de tillämpas. Nordax måste ha en kapitalkonserveringsbuffert på 2,5% som är en permanent buffert som krävs av reglerade kreditinstitut. Nordax behöver också sedan september 2015 en konjunkturutjämnande buffert på 0,72%. Denna buffert kan variera från tid till annan i syfte att hantera cykliska systemrisker och beräknas som viktat genomsnitt av den lagstadgade nivån för varje lands portfölj.

Som del av kraven enligt Pelare II genomför Nordax löpande en intern kapitalutvärderingsprocess som dokumenteras formellt minst en gång per år. Processen har till syfte att utvärdera Nordax kapitaltäckningsposition i förhållande till affärsplanen, däribland nivåerna för regulatoriskt kapital vid olika stressscenarier under de kommande tre åren. Nordax har också en kapitalplaneringsbuffert på 0,5%.

Vid årsskiftet var den totala kapitalrelationen 14,6% (13,9%) vilket är över Nordax kapitalkrav inklusive buffertkrav på 12,5% (11,6%). Nordax har enligt Basel III ett Pelare I-krav på 11,2% (10,5%) och ett Pelare II-krav på 1,3% (1,1%).

Total kärnprimärkapitalrelation var 12,6% (12,3%). Kravet på totalt kärnprimärkapital inklusive buffertkrav är 8,5% (7,7%). Den kontracykliska bufferten beräknas som ett viktat genomsnitt av den lagstadgade nivån för varje lands portfölj och Nordax krav uppgick den 31 december 2015 till 0,72%. Den kontracykliska bufferten beräknas som 1% av den relativa exponeringen i Sverige samt Norge och kommer att höjas till 1,5% i andra kvartalet 2016. Finansinspektionen har beslutat att den kontracykliska bufferten för Sverige ska höjas till 2% i mars 2017.

RISKEXPONERING OCH KAPITALTÄCKNINGSKVOTER ENLIGT BASEL III

	DECEMBER 31 2015	DECEMBER 31 2014
Risikexponering, MSEK	10,834	10,046
Primärt kapital, MSEK	1,369	1,233
Kärnprimärkapitalrelation, %	12,6	12,3
Kapitaltäckningskvot för primärkapital, %	12,6	12,3
Total kapitalrelation, %	14,6	13,9
Skuldsättningskvot, %	9,9	8,9
Likviditetstäckningsgrad, %	676	840
Net stable funding ratio %	127	146

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår till årsstämman en utdelning på 0,50 SEK per aktie, vilket motsvarar 44% av vinst per aktie för andra halvåret 2015. Den totalt föreslagna utdelningen uppgår till 55,5 MSEK, beräknat på det totala antalet

utestående aktier vid årsskiftet. Avstämningsdag föreslås bli fredagen den 13 maj och utdelningen beräknas betalas ut av Euroclear onsdagen den 18 maj 2016.

Finansiella mål

I samband med börsintroduktionen den 17 juni uppräta- tade Nordax finansiella mål. Samtliga mål uppfylldes 2015. De finansiella målen var:

MÅL	UTFALL
Behålla en avkastning på över 3 procent på genomsnittliga lån netto över en konjunkturcykel	2015: 3,8% 2014: 3,9%
40% utdelning av årets resultat efter skatt (från och med andra halvåret 2015)	44% (styrelsens förslag till årsstämman 2016)
Kärnprimärkapitalrelation över 12%, en total kapitalrelation över 14% samt en buffert på minst 1,5 procentenheter över kraven på kärnprimärkapitalrelationen och total kapitalrelation	Kärnprimärkapitalrelation 12,6% Total kapitalrelation 14,6% 5,0 procentenheter över kravet på kärnprimärkapitalrelationen 6,7 procentenheter över kravet på total kapitalrelation

För 2016 är Nordax finansiella mål följande:

MÅL
Avkastning på över 3 procent på genomsnittliga lån netto över en konjunkturcykel
40% utdelning av årets resultat efter skatt
Kärnprimärkapitalrelation över 12% , en total kapitalrelation över 14% samt en buffert på minst 1,5 procentenheter över kraven på kärnprimärkapitalrelationen och total kapitalrelation

Nordax ger inte någon prognos om framtida resultat.

Utsikter 2015 i samband med börsnoteringen

AMBITION	UTFALL
Nyutlåningen 2015 ska vara lika stor som 2014 och på medellång sikt ska nyutlåningen öka	2015: 4 070 MSEK 2014: 3 843 MSEK
Det justerade K/I-talet ska fortsätta minska på medellång sikt	2015: 28,5% 2014: 29,4%
Den årliga riskkostnaden ska uppgå till cirka 2 procent över en konjunkturcykel	2015: 1,5% 2014: 1,2%

Anställda

Medelantalet anställda under året var 208 (187) av vilka 136 (127) var kvinnor och 72 (60) män. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 250 (237). Av dessa var 217 (192) tillsvidareanställda och 33 (45) temporärt anställda. Antalet heltidsanställda uppgick till 179 (159). Av de anställda vid årets slut utgjorde andelen kvinnor 64,5% och andelen män 35,5%. I koncernledningen var 71% kvinnor vid årsskiftet.

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

långtidssjukskrivna till 4,3% (3,9%). Personalomsättningen var 6,8% (9,3%) 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 och om möjligt avancera.

Koncernstruktur och ägare

Nordax Group AB (publ) är moderbolag i Nordax-koncernen. 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), Nordax Sverige 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.

Den 17 juni noterades Nordax Group AB (publ) på Nasdaq Stockholms huvudlista. Noteringen föregicks av ett

offentligt erbjudande om förvärv av aktier. Säljare var bolagets huvudägare Vision Capital Partners och dess fonder som tillsammans ägde 75,6% av aktierna. Resterande aktier ägdes av bolagets ledning. Motivet till erbjudandet var att Nordax genomfört flera viktiga strategiska satsningar under dåvarande ägare. Ägarna och styrelsen ansåg att det var en lämplig tidpunkt att bredda ägarbasen och notera bolaget. Erbjudandet och noteringen gav Nordax bättre tillgång till både svenska och internationella kapitalmarknader vilket bidrar till den fortsatta tillväxten och utvecklingen av bolaget. Efter erbjudandet uppgick Vision Capital Partners totala innehav till 36,1%.

Marknad och konkurrenter

En viktig drivkraft för utvecklingen på privatlånemarknaden 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 produkterbudanden som Nordax och erbjuder liknande räntesatser som generellt sett är högre än de räntor som erbjuds av fullservicebanker.

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 vilket lett till att deras erbjudanden inom området inte är speciellt kända. 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 stordriftsfördelar som i hög grad kännetecknar privatlånemarknaden. De strikta och komplicerade reglerna och föreskrifterna för banker och kreditinstitut kräver att aktörerna inrättar starka funktioner och system för legala frågor, regel-efterlevnad 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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Den 22 februari 2016 offentliggjorde Nordax att valberedningen till årsstämman 2016 föreslår omval av ledamöterna Christian Beck, Arne Bernroth (ordförande), Katarina Bonde, Morten Falch, Hans Larsson, Andrew Rich och Synnöve Trygg. Ledamöterna Daryl Cohen och Richard Pym har avböjt omval. Till ny ledamot föreslås Jenny Rosberg som ska genomgå sedvanlig ledningsprövning av Finansinspektionen. Valberedningen föreslår vidare Arne Bernroth som styrelsens ordförande. Valberedningen föreslår att antalet styrelseledamöter under kommande mandatperiod ska uppgå till åtta.

Efter stor efterfrågan från nordiska investerare har Nordax emitterat seniora icke-säkerställda obligationer om totalt 500 000 000 SEK. Emissionen följer på Nordax sedan tidigare utestående seniora icke säkerställda obligationer som förfaller den 21 mars 2016 och kompletterar utestående obligationstransaktioner i form av förlagslån om 250 000 000 SEK samt värdepapperiseringar utgivna av dotterbolag i Nordaxkoncernen.

I mars 2016 har Nordax startat inlåningsverksamhet i Tyskland och erbjuder tyska kunder sparkonton.



Nordax Bank

2015

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Nordax Group AB (publ)

Inledning

Nordax Group AB (publ) ("Nordax") aktier är noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan den 17 juni 2015. Bolaget är moderbolag i Nordax-koncernen och innehar samtliga aktier i Nordax Group Holding AB, Nordax Holding AB och det operativa dotterbolaget Nordax Bank AB (publ) ("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 respektive bank- och finansieringsrörelselagen och International Financial Reporting Standards. Dessutom omfattas Nordax Bank av ett antal föreskrifter och allmänna råd utfärdade av Finansinspektionen och Europeiska tillsynsmyndigheten för banker ("EBA").

Nordax har upprättat denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (nedan "Koden"). I enlighet med vad som redogjordes för i prospektet som upprättades

inför noteringen vid Nasdaq Stockholm var Nordax avsikt att följa Koden från noteringstillfället. Koden skulle enligt då gällande version tillämpas fullt ut från den första årsstämman året efter noteringen. Den 1 november 2015 ändrades Koden som numera ska tillämpas fullt ut från noteringstillfället. Av redogörelsen nedan framgår hur Nordax följer de nya reglerna eller hur dessa avses hanteras framöver. 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.

Redogörelse för avvikelser från Koden

Enligt Koden kan styrelseledamöter ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseledamoten Andrew Rich är ordförande och ledamot i valberedningen, utnämnd av Vision Capital Partners VII LP och Vision Capital Partners VII A LP (nedan gemensamt "Vision Capital Partners"), fonder som rådgavs av Vision Capital Management Limited.

Det innebär en avvikelse mot Koden att styrelseledamoten Andrew Rich är valberedningens ordförande. Avvikelsen förklaras av att Vision Capital Partners även efter noteringen är Nordax största aktieägare. Andrew Rich har varit styrelseledamot i Nordax-koncernen sedan Vision Capital Partners förvärvade koncernen 2010 och har god kunskap om och erfarenhet av bolagets verksamhet.

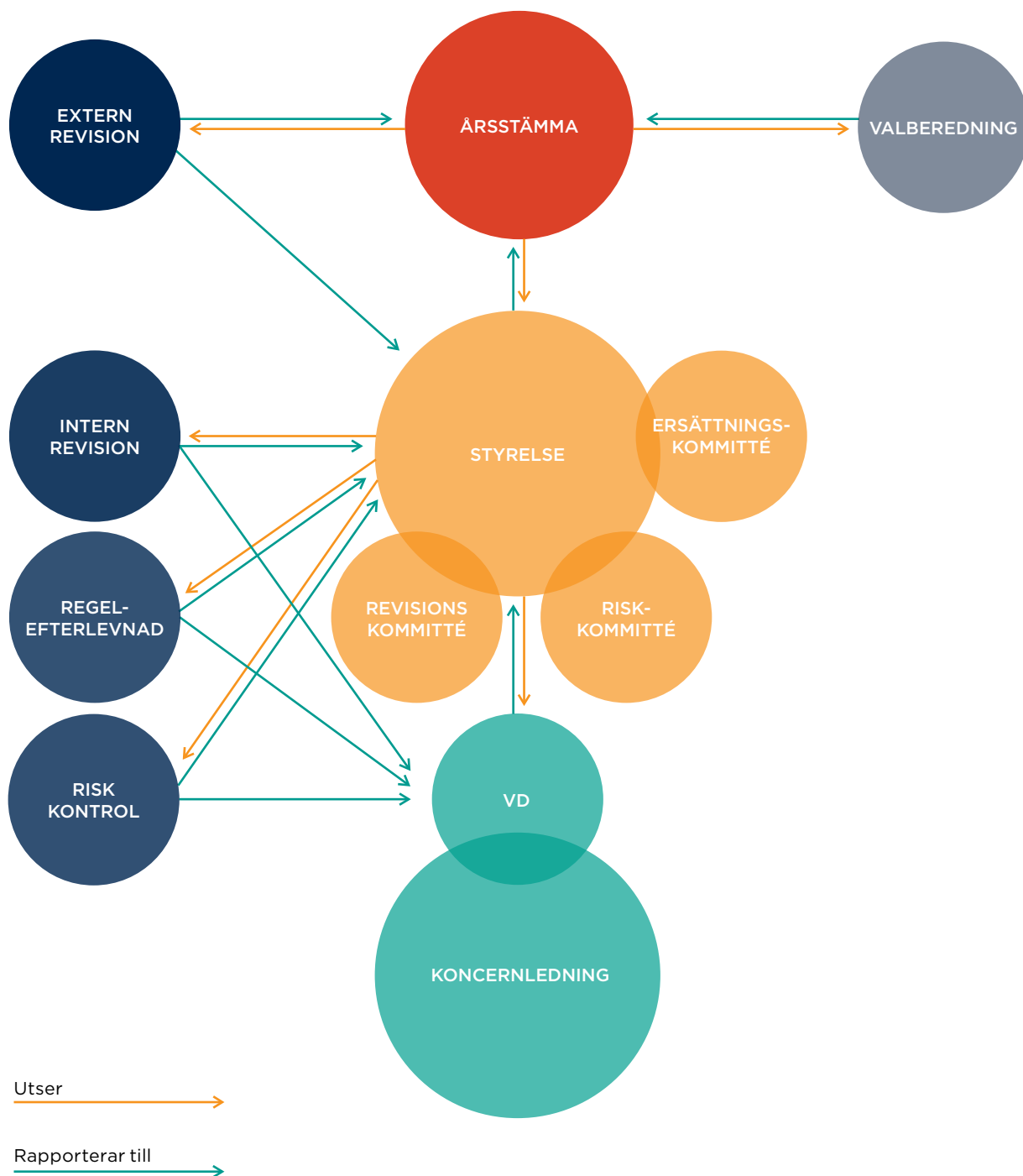
Nordax har utöver ovanstående inte gjort några avvikelser från Koden under den period som bolagsstyrningsrapporten omfattar.

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 aktiebolagslagen utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Nuvarande bolagsordningen för Nordax antogs vid extra bolagsstämma den 11 maj 2015. Bolagsordningen finns tillgänglig på hemsidan www.nordaxgroup.com.

Bolagsstyrningsstruktur



Ägande och rösträtt

Aktiekapitalet består av ett aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt. Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2015 till 111 MSEK, fördelat på 110 945 598 aktier och röster. Den största ägaren, Vision Capital Partners, med ett totalt innehav om 36,1 procent den 31 december 2015, är genom Andrew Rich representerad i valberedningen och därmed i utnämningsprocessen för val av styrelse och revisor, samt genom Daryl Cohen och Andrew Rich i styrelsen.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämma utövar aktieägare sin rösträtt i en rad frågor, exempelvis fastställande av resultat- och balansräkningen, disposition av vinst eller förlust, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter, val av styrelseledamöter och revisorer, fastställande av styrelsearvodet och revisionsarvodet och besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. 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 kommer att tillhandahållas före och i samband med bolagsstämma såväl som bolagsstämmoprotokollet kommer att hållas tillgängligt 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 på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen.

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.

Under räkenskapsåret har fyra extra bolagsstämmor hållits inför bolagets notering vid Nasdaq Stockholm i juni 2015.

Vid extra bolagsstämma den 27 februari 2015 utsågs Synnöve Trygg till ny styrelseledamot och Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB till revisor för bolaget för tiden intill slutet av årsstämman 2016 med Helena Kaiser de Carolis som huvudansvarig revisor.

Vid extra bolagsstämma den 1 april 2015 utsågs Katarina Bonde och Hans Larsson till nya styrelseledamöter i Nordax.

Vid extra bolagsstämma i Nordax den 14 april 2015 fattades beslut om att anta principer för hur valberedningen ska utses av bolaget. Se "Valberedningen och nomineringsförfarandet" nedan.

Vid extra bolagsstämma den 11 maj 2015 beslutades att anta ny bolagsordning och om nyemission inför den apportemission varigenom Nordax blev det nya moderbolaget i Nordax-koncernen inför noteringen vid Nasdaq Stockholm.

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 arvode för bolagets revisorer
- förslag till eventuella förändringar i förfarande för utseende av valberedning

Vid extra bolagsstämma den 14 april 2015 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2016 ska bestå av representanter för envar av de tre största aktieägarna baserat på ägandet per den 31 augusti 2015 enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Ledamöten 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 årsstämman 2016 ska ledamöterna som representerar dessa

aktieägare frånträda sina uppdrag och nya ledamöter utses av de nya aktieägare som vid den tidpunkten tillhör de tre största aktieägarna. 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. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning har utsetts.

Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder offentliggjordes den 9 oktober 2015.

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING¹

Namn	Representerar	Andel av aktierna % 2015-08-31	Andel av aktierna % 2015-12-31
Andrew Rich (ordförande)	Vision Capital Partners VII LP och Vision Capital Partners VII A LP	36,1	36,1
Hans Hedström	Carnegie Fonder	4,7	7,2
Ulrika Danielson	Andra AP-fonden	2,2	2,1

¹ Valberedningen är inte sammansatt av representanter för de tre största ägarna per den 31 augusti 2015 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.

Valberedningens förslag, liksom en rapport om 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, Att: Valberedningen, Box 23124, 104 35 Stockholm.

Valberedningen har under 2015 haft ett flertal möten och däremellan haft kontakt via telefon och e-post. Valberedningen har också granskat och diskuterat resultatet av den utvärdering som gjorts av styrelsen

och dess arbete samt av ordföranden där också styrelsens storlek och sammansättning 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 den reviderade Koden som trädde i kraft den 1 november 2015 vid bedömningen av styrelsens utvärdering och i sitt förslag till styrelse till årsstämman 2016 särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen och på att eftersträva en jämn könsfördelning.

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 av nio ledamöter valda av stämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Bolaget är moderbolag i Nordax-koncernen och innehar samtliga aktier i Nordax Group Holding AB, Nordax Holding AB och Nordax Bank. Styrelsens sammansättning är identisk i dessa koncernbolag.

Styrelsens sammansättning

Efter styrelsevalet som ägde rum vid de extra bolagsstämmorna den 27 februari 2015 och den 1 april 2015 bestod styrelsen av följande ledamöter: Richard Pym (ordförande), Arne Bernroth (vice ordförande), Christian Beck, Andrew Rich, Daryl Cohen, Synnöve Trygg, Hans Larsson, Katarina Bonde och Morten Falch.

I enlighet med vad som kommunicerades i samband med prospektet som upprättades inför börsnoteringen i juni i år, önskade Richard Pym att styrelsen efter börsnoteringen skulle utse ny ordförande eftersom han ansåg att bolagen skulle gynnas av att ha en lokalt baserad ordförande. Vice ordföranden Arne Bernroth meddelade därmed att han kunde inträda som ordförande. Styrelsen utsåg Arne Bernroth till ny ordförande den 15 oktober 2015 och Richard Pym kvarstod i styrelsen som ordinarie ledamot.

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, tillser att styrelsen får den utbildning som krävs för uppdraget, kontrollerar att koncernledningen verkställer styrelsens beslut, tar initiativ till den årliga utvärderingen av styrelsen och den verkställande direktörens arbete samt företräder 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 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.

ÖVERSIKT ÖVER STYRELSENS SAMMANTRÄDEN 2015

MÅNAD

FRÅGOR/ÄRENDEN:

Januari	Budget 2015, beslut om rörlig ersättning för 2014 för ledningen och ansvariga för kontrollfunktioner
Februari	Årsbokslut och bokslutskommuniké 2014, avrapportering av externrevision till revisionskommittén
Mars	Styrelsens självutvärdering, beslut om nytt förlagslån
April	Årsstämma och konstituerande styrelsemöte, årsredovisning 2014 och delårsrapport första kvartalet, avrapportering av externrevision till revisionskommittén, fastställande av ersättningar till ledningen och ansvariga för kontrollfunktioner
Maj	Beslut om notering vid Nasdaq Stockholm
Juni	Godkännande av prospekt för notering vid Nasdaq Stockholm, beslut om höjning av maximalt lånebelopp i Finland och Tyskland om 40 000 euro
Juli	Delårsrapport andra kvartalet
Augusti	Avrapportering av internrevision till revisionskommittén, godkännande av IKU rapport 2015
September	Strategi och verksamhetsutveckling
Oktober	Arne Bernroth tillträder som ordförande, delårsrapport tredje kvartalet Beslut om värdepapperiseringstransaktion
November	Beslut om höjning av maximalt lånebelopp i Sverige och Norge om 500 000 kronor
December	Presentation av styrelseutvärdering, avrapportering från internrevision till revisionskommittén, utkast budget 2016

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 styrelseutskott. Arbetsordningen reglerar även fördelning av arbete mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Arbetsordningen ses över minst en gång per år. 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 kvartalsrapportens 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. Finansdirektör, Treasurer och andra medarbetare deltar vid behov som föredraganden. Styrelsens protokoll förs av chefjuristen.

Styrelsen i Nordax har sedan noteringen i juni 2015 hållit sju möten, varav fem ordinarie sammanträden och två icke-ordinarie sammanträden. Styrelsen i det operativa dotterbolaget Nordax Bank har hållit 19 möten under 2015, varav elva ordinarie sammanträden, tre konstituerande sammanträden och fem icke-ordinarie sammanträden. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena föredras alltid ekonomisk rapportering, verksamhetsrapportering från verkställande direktör och funktionsansvarig utifrån årsplanen, rapportering från de oberoende kontrollfunktionerna för riskkontroll och regelefterlevnad och kreditriskrapportering. Utöver de återkommande rapporteringarna ovan som föredras vid varje ordinarie styrelsemöte behandlar styrelsen under året frågor som framgår av sammanställningen på sidan 64.

Styrelsens kommittéer

Nordax styrelse har inrättat nedan följande kommittéer och har antagit en policy för respektive kommitté som bland annat reglerar kommitténs arbete och mandat. Kommittéerna bereder och rapporterar muntligen genom kommitténs ordförande de frågor och ärenden som hanterats vid kommitténs möte vid efterföljande styrelsemöte. Kommittéernas protokoll tillhandahålls styrelsen.

Revisionskommittén

Revisionskommitténs huvudsakliga uppgifter innefattar att övervaka Nordax finansiella rapportering; 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; att granska och övervaka den externa revisorns objektivitet och oberoende; samt att bistå vid upprättandet av förslag till årsstämman rörande valet av revisor.

Som 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, delta i planeringen av revisionsarbetet genom att diskutera omfattningen och inriktningen för revisionsarbetet med den externa revisorn och ledningen samt granska den externa revisorns 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, granska och godkänna en riskbaserad revisionsplan för Nordax funktion för internrevision, övervaka val av, ersättning till och entledigande av interna och externa revisorer, utvärdera revisorsrapporter, 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. Revisionskommittén består sedan bolagets notering av Arne Bernroth (ordförande), Hans Larsson och Andrew Rich. Majoriteten av kommitténs ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen och minst en ledamot av kommittén är oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Minst en ledamot innehar redovisnings- eller revisionskompetens.

Revisionskommittén har under året hållit sju möten. Bolagets revisorer har deltagit vid två av mötena.

Riskkommittén

Riskkommitténs huvudsakliga uppgifter innefattar att bistå styrelsen i att identifiera och definiera riskerna i Nordax verksamhet och säkerställa att risktagande mäts och kontrolleras. Dessutom ansvarar riskkommittén för övervakning och granskning av Nordax riskstrategi och implementeringen av densamma, övervakning och granskning av Nordax riskaptit (innefattande limiter och exponering) samt övervakning och granskning av riskhanteringspolicyer och -metoder.

Riskkommittén består av tre styrelseledamöter. Riskkommittén består sedan bolagets notering av Hans Larsson (ordförande), Arne Bernroth och Daryl Cohen.

Riskkommittén har under året hållit fem möten.

Ersättningskommittén

Ersättningskommitténs huvudsakliga uppgifter innefattar att bereda styrelsens beslut i frågor gällande ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, att följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättning som årsstämman ska anta enligt lag samt gällande ersättningsstrukturer och nivåer. Ersättningskommittén bistår även styrelsen i säkerställandet av att risker förenade med Nordax ersättningssystem identifieras, hanteras och rapporteras. Ersättningskommittén bistår vidare styrelsen i samband med (i) upprättande av standarder och principer som syftar till att säkerställa efterlevnad av tillämplig arbetsrättslagstiftning, (ii) fastställande av ersättning till Nordax anställda och säkerställande att Nordax ersättningssystem följer relevant arbetsrättslagstiftning och övriga för Nordax tillämpliga lagar, regler och riktlinjer, (iii) säkerställande att Nordax anställda avlönas skäligt och ansvarsfullt med hänsynstagande till Nordax långsiktiga intressen, (iv) beredande av förslag till ersättningspolicy förenlig med Nordax riskstrategi och tillämpliga lagar, regler och riktlinjer, (v) övervakning av ersättningsystemet i syfte att säkerställa att systemet tillämpas konsekvent på alla nivåer inom Nordax och i enlighet med ersättningspolicyn, (vi) granskning av information om ersättning som ska offentliggöras i samband med fastställande av årsredovisningen enligt föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen samt utföra andra uppgifter delegerade av styrelsen till ersättningskommittén.

Ersättningskommittén består av tre styrelseledamöter. Ersättningskommittén bestod inledningsvis från bolagets notering av Andrew Rich (ordförande), Richard Pym och Synnöve Trygg. I samband med att Arne Bernroth utsågs till ordförande i styrelsen under hösten 2015 utsåg styrelsen Arne Bernroth som ledamot av kommittén och Richard Pym entledigades från sitt uppdrag som ledamot av kommittén. Kommitténs ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen.

Ersättningskommittén har under året hållit fyra möten.

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 2015. Utvärderingen gjordes genom en webbaserad enkätundersökning tillhandahållen 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 kommer att ske under 2016 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 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 2015 av sju personer,

varav fem kvinnor och två män. VD och koncernledningen håller formella ledningsgruppsmöten månadsvis och informella möten därutöver vid behov. För information om VD och koncernledningen hänvisas till sidorna 76-77.

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 risk profil, Forum för penningtvätt, Forum för kreditrisk och MIS, Forum för risk och regel efterlevnad, HR-forum och IT- och säkerhetsforum.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till koncernledningen

Ersättningen till medlemmarna i koncernledningen består av en 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. Vidare ska en lämplig balans upprätthållas mellan de fasta och de rörliga komponenterna. 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 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 välvägdade 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 föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen. Exempelvis ska minst 60 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp under en period om tre år för ledande befattningshavare och en period om fem år för VD.

Ersättning till styrelsen

Följande arvoden beslutades utgå till styrelsen för tiden till slutet av årsstämman 2016: 1 100 000 kronor till styrelsens ordförande och 400 000 kronor till vardera övrig styrelseledamot, med undantag för VD Morten Falch, Daryl Cohen och Andrew Rich som inte är berättigade till någon ersättning för sitt styrelsearbete. För uppdrag i kommittéerna utgår 50 000 kronor per kommittéuppdrag, med undantag för styrelsens ordförande, Daryl Cohen och Andrew Rich. Därutöver beslutades att arvode om 50 000 kronor skulle utgå till Arne Bernroth för hans uppdrag som vice styrelseordförande. 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 koncernredovisning, över bolagets disposition av sitt resultat, över styrelsens och VD:s förvaltning samt yttrar sig över bolagsstyrningsrapporten. Nämda rapporter kommer att föreläggas och föredras för aktieägarna på årsstämman. Revisorn avger revisionsberättelse som läggs fram 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 extra bolagsstämma den 27 februari 2015 omvaldes Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Helena Kaiser de Carolis är huvudansvarig revisor. Helena Kaiser de Carolis är auktoriserad revisor.

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers
113 97 Stockholm
Telefon 010-212 4000

Uppgifter om arvoden och kostnadsersättningar till revisorerna finns i not 10.

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 risker som uppstår i verksamheten och som säkerställer en tillförlitlig finansiell rapportering. Styrelsen fastställer interna regler för en sund och effektiv kontroll och riskhantering samt 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, marknadsföring och 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 första försvarslinjen innefattar också första linjens funktion för risk och regelefterlevnad som bistår affärsverksamheten med att identifiera, kontrollera och rapportera operativa risker och risker avseende regelefterlevnad.

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 risklimiten, 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. Den ansvarige för funktionen för riskkontroll, har också regelbundet samt vid behov direkt kontakt med styrelsens ordförande.

Den ansvarige för funktionen för riskkontroll är direkt underställd VD och rapporterar direkt till styrelsen och VD. Granskning och ifrågasättande av beslut som påverkar Nordax riskexponering, sker förutom på styrelsens sammanträden, samt revision- och riskkommitténs möten, i forum där funktionen för riskkontroll och deltagare som ansvarar för ett flertal funktioner närvarar.

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 som del av sitt arbete 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.

Den ansvarige för funktionen för regelefterlevnad är underställd VD och rapporterar direkt till styrelsen och VD. Funktionen för regelefterlevnad avlämnar rapporter avseende regelefterlevnaden till styrelsen och VD minst kvartalsvis. Den ansvarige för funktionen för regelefterlevnad deltar också regelbundet vid styrelsens sammanträden. Dessutom sker regelbunden rapportering till revisionskommittén och riskkommittén. Funktionen för regelefterlevnad har regelbundet samt vid behov direkt kontakt med styrelsens ordförande. Regelbunden hantering och uppföljning av risker som identifieras av funktionen för regelefterlevnad sker varannan månad i Nordax forum för risk och regelefterlevnad där funktionen för regelefterlevnad och deltagare som ansvarar för ett flertal funktioner närvarar.

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 revisionsbyrån 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.

Riskhanteringsprocessen

Nordax riskhanteringsprocess består av följande faser: identifiering, utvärdering, kontroll och övervakning samt rapportering. Nordax identifierar sina risker genom, bland annat, incidentrapportering, processen för godkännande av nya produkter, kvartalsvisa självutvärderingar, oberoende granskningar, stickprovskontroller, forum och kontroller. Genom självutvärderingarna identifierar Nordax viktiga risker med särskild koppling till varje avdelning och till Nordax i allmänhet och riske exponeringen utvärderas i termer av sannolikheten för att risken ska realiseras och den potentiella konsekvens om risken skulle realiseras.

Självutvärderingarna loggas och de risker som rangordnas högst baserat på sannolikhet och potentiell effekt rapporteras till styrelsen och VD varje kvartal på en särskild riskradar.

Identifierade och kvantifierade risker loggas och övervakas av funktionen för riskkontroll. Riskloggen uppdateras varje kvartal av Nordax "riskägare", som är personer eller enheter med specialistkunskap om en viss risk och som har tilldelats befogenhet att bedöma riske exponeringen. De uppdaterade riskbedömningarna sammanställs och granskas av den oberoende funktionen för riskkontroll. Följande bedöms i denna granskning:

- om riskprofilen har förändrats;
- om nya risker har uppstått;
- om riskbedömningarna har förändrats; och
- om det finns tillräckliga kontroller mot bakgrund av ovanstående.

Denna granskning redovisas för riskkommittén minst fyra gånger per år. Nya väsentliga risker, problem eller ändringar som skulle kunna ha en betydande inverkan på den strategiska risken, viktiga resultatmål och/eller Nordax prioriterade planer rapporteras till VD och ledningsgruppen månatligen.

Effektiviteten i befintliga kontroller och rutiner som har implementerats i den dagliga verksamheten för att hantera risker utvärderas och kontrolleras löpande genom granskningar och kontroller av funktionen för riskkontroll, funktionen för regelefterlevnad och funktionen för risk och regelefterlevnad i första försvarslinjen.

Under 2015 investerade Nordax i ett systemstöd för styrning, riskhantering och regelefterlevnad som syftar till att ytterligare förstärka riskhanteringsprocesserna. Systemstödet ska även säkerställa snabb åtkomst till riskinformation som rör affärsrisker och operativa risker.

Risker, riskhantering och riskaptit

Nordax riskaptit innehåller Nordax ramverk för limiter för riskexponering samt definierar nivån och riktningen för Nordax risker som är godtagbara för att Nordax ska uppnå sina strategiska mål. Syftet med riskaptiten är att säkerställa att Nordax har en gemensam och sund syn på risktagande, baserat på en förståelse av alla risker som Nordax är exponerat för eller kan komma att exponeras för, och hur dessa hanteras. Styrelsen har ansvaret för att godkänna redogörelsen för riskaptit och för att fastställa limiterna som utgör Nordax riskaptit. Styrelsen har dessutom ansvaret för att och vid behov, minst en gång per år, utvärdera och uppdatera redogörelsen för riskaptiten. Riskaptiten är genomgående låg för alla riskkategorier.

Kreditkvalitet och kreditriskhantering

Nordax kreditgivning bygger på ansvarstagande genom att endast erbjuda lån till kunder som bedöms ha hög kreditvärdighet och utgöra en låg risk. Innan ett lån godkänns genomförs en grundlig kreditprövning i enlighet med bolagets riktlinjer för krediter. Kreditprövningsprocessen består av fyra steg där varje ansökan går igenom riktlinjer för kreditgivning, prövningsregler, interna kreditvärderingsmodeller inklusive beräkning av betalningsförmågan samt limitbeslut. Under 2015 förstärktes kreditprocessen genom ytterligare automatisering.

Ansvarstagande innebär även att Nordax arbetar proaktivt med att hjälpa kunderna om de skulle få försämrade ekonomiska förutsättningar. Avdelningen för betalningslösningar hanterar uteblivna betalningar på lån i ett tidigt skede. Insatserna består av dialog med kunden för att påminna om försenad betalning och ibland erbjuda anpassade lösningar.

Omvärldsfaktorer

Nordax verksamhet och marknad är föremål för omvärldsfaktorer utanför bolagets kontroll som påverkar eller kan komma att påverka riskbilden. Exempel på sådana faktorer är ändringar i lagar och regelverk samt minskad efterfrågan på privatlån och ökade kreditförluster till följd av makroekonomiska förhållanden.

De politiska och ekonomiska oroligheterna i världen, kraftigt sjunkande energipriser och skuldsättningen hos de svenska hushållen har varit i fokus under 2015. Under året har Nordax inte sett någon märkbar påverkan på bolagets kreditkvalitet och kunderna bedöms ha god motståndskraft mot eventuella nedgångar i ekonomin.

Marknads- och likviditetsrisk

Genom verksamheten är Nordax exponerat för likviditets- och marknadsrisk såsom ränte-, pris- och valutarisk. Ränterisk uppstår genom skillnader i räntebindningstid mellan finansiering, utlåning och investerad likviditet. Priserisk uppstår i investeringar av likviditetsreserven. Valutarisk uppstår till följd av skillnader mellan de valutor som tillgångar och skulder är noterade i och till följd av marginaler i andra valutor än svenska kronor.

I enlighet med policyn för finansiell risk begränsar Nordax ränterisken genom att i hög utsträckning matcha räntebindningstiden för tillgångar och skulder. Priserisken begränsas genom att bolaget enbart investerar i stabila motparter med bra kreditbetyg och på relativt korta löptider. Effekterna av förändringar i valutakurser begränsas genom att matcha tillgångar och skulder i samma valuta. I syfte att skydda kapitaltäckningsgraden mot valutakursändringar har bolaget öppna valutapositioner. Tack vare dessa öppna valutapositioner uppvägs effekterna av växelkursförändringar i balansräkningen av den motsvarande effekt som växelkursförändringarna får på resultaträkningen.

Likviditetsrisken uppstår genom risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser när de faller till betalning utan betydande kostnadsökningar. För att minska risken har Nordax en likviditetsförvaltning. Förutom en välbalanserad sammansättning av tillgångar och skulder samt fördelning av löptider och valutor har bolaget en konservativt placerad likviditetsreserv.

Operativa risker

De operativa riskerna är begränsade till en centraliserad verksamhet vilket möjliggör en effektiv hantering av risker som kan uppstå i processerna. Utöver processrisk är verksamheten föremål för IT- och säkerhetsrisk, legal- och regelefterlevnadsrisk, risker till följd av mänskliga fel samt risker i ersättningsystemet. För att minimera operativa risker har Nordax en rad verktyg som går ut på att kontinuerligt identifiera, mäta, rapportera och följa upp de risker som uppstår eller kan komma att uppstå inom verksamheten.

Förluster relaterade till operativa riskhändelser har varit historiskt låga och uppgick under året till 0,55 MSEK.

Kapital och kapitaltäckning

Genom den löpande kapitalutvärderingsprocessen utför Nordax stresstester för att säkerställa att bolaget avsätter tillräckligt med kapital för oväntade förluster till följd av riskexponeringar. Utöver dessa reserveringar håller bolaget i enlighet med Basel III-ramverket kapitalbuffertar där endast kärnprimärkapital beaktas.

För ytterligare information om risker och riskhantering hänvisas till "Riskhanterings- och kapitalutvärderingsrapport" på hemsidan www.nordaxgroup.com.

Styrelsens rapport om intern kontroll

AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2015

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Koden för den interna kontrollen av såväl Nordax Group AB (publ) nedan ”Nordax”, som avseende 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 transparent organisationsstruktur, ansvarsfördelning samt styrande dokument såsom interna policies, 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, Regelefterlevnadsfunktionen och 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 korrigera 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 korrigera 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 de 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 kommunikationspolicy. Nordax genomför bland annat investerar- och analytiker möten och deltar i investerarseminarium.

Uppföljning

Nordax Accounting och Reporting enhet sammanställer och rapporterar löpande finansiella och operativa siffror och analyser till funktionschefer, ledning och styrelse. Accounting och 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 policyer, instruktioner och manualer efterlevs.

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte hanteras bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen och styrelsens revisionsutskott granskar också den finansiella kvartalsrapporteringen och årsbokslut samt de externa- och interna revisorernas iakttagelser och slutsatser.

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 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. Internrevisionens roll regleras i Policy regarding the Internal Audit function och funktionens arbete baseras på en granskningsplan som granskas av revisionsutskottet och fastställs av styrelsen.

Planen baseras på en riskanalys som utförs i samarbete med Nordax externrevisorer samt ordföranden för revisionsutskottet. 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 revisionsutskottet.

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	Ordförande (fr o m okt 2015) Ordförande revisionskommittén Ledamot ersättningskommittén (fr o m okt 2015) och riskkommittén	Styrelseledamot	Styrelseledamot
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	1958	1958
Nationalitet	Svensk	Norsk	Svensk
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i Aqilles Invest AB och Emra gruppen AB med dotterbolag. Styrelseledamot i Biolin Scientific Holding AB, elcecat AB och Motala Verkstad Group AB. Ledamot i den rådgivande kommittén för Axcel Investment Management. VD för elcecat AB.	Styrelseordförande i Arcasa Arkitekter AS, Cant Invest AS, Case Holding AS, Eneas Group AS och Design og Interior AS. Styrelseledamot i Blår AS och ledamot i den rådgivande kommittén för Palamon Capital Partners	Ordförande i Propellerhead Software AB. Styrelseledamot i Aptilo Holding AB, Avega Group AB, Fingerprint Cards AB, Image Systems AB, Jarl Securities AB, Mycronic AB, Micro Systemation AB och Sjätte AP-fonden
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	Ledande befattningar inom IT-industrin
Egna och närståendes aktieinnehav 31 december 2015	135 639 aktier	1 025 899 aktier	1 500 aktier
Revisionskommitté, närvaro	7/7	-	-
Riskkommitté, närvaro	5/5	-	-
Ersättningskommitté, närvaro	1/4 ¹	-	-
Styrelsemöten, närvaro⁹	17/19	17/19	14/19 ²

¹ Arne Bernroth tillträdde kommittén vid kommittémötet i december 2015.

² Avser del av året, Katarina Bonde tillträdde i samband med extra bolagsstämma den 1 april 2015.

⁹ Avser styrelsemötena i det operativa bolaget Nordax Bank AB (publ)

Styrelse



Daryl
Cohen

Morten
Falch

Hans
Larsson

Befattning	Styrelseledamot Ledamot riskkommittén Ledamot ersättningskommittén (t o m sep 2015)	VD och styrelseledamot	Styrelseledamot Ordförande riskkommittén Ledamot revisionskommittén
Utbildning	B.A. and M.A. (Cantab.) in natural sciences, University of Cambridge	B.Sc. (Hons) in business administration, University of Bath	Civilekonomexamen, Uppsala universitet
Invald år	2010	2004	2015
Född	1978	1967	1961
Nationalitet	Brittisk	Norsk	Svensk
Övriga uppdrag	Delägare i Vision Capital LLP och styrelseledamot i Bormioli Rocco Holdings S.A. och Portman Group Holdings Ltd	-	Styrelseledamot i Linderyd Advisory AB och Lock TopCo AS, holdingbolaget i Lindorff-koncernen. VD för Linderyd Advisory AB
Oberoende till bolaget och ledningen	Ja	Nej	Ja
Oberoende till större aktieägare	Nej	Ja	Ja
Tidigare erfarenhet	Flertaliga styrelseuppdrag	Medgrundare av Nordax och ledande befattningar i GE Capital, Citigroup, och AVCO/The Associates	Ledande befattningar i SEB
Egna och närståendes aktieinnehav 31 december 2015	-	2 697 738 aktier	-
Revisionskommitté, närvaro	3/7 ³	-	5/7 ⁵
Riskkommitté, närvaro	4/5	-	4/5
Ersättningskommitté, närvaro	3/4 ⁴	-	-
Styrelsemöten, närvaro ⁹	16/19	19/19	13/19 ⁵

³ Daryl Cohen avgick från revisionskommittén efter kommittémötet i april 2015.

⁴ Daryl Cohen avgick från ersättningskommittén inför kommittémötet i december 2015.

⁵ Avser del av året, Hans Larsson tillträdde i samband med extra bolagsstämma den 1 april 2015.

⁹ Avser styrelsemötena i det operativa bolaget Nordax Bank AB (publ)

Styrelse



Richard
Pym

Andrew
Rich

Synnöve
Trygg

Befattning	Styrelseledamot Ledamot ersättningskommittén (t o m sep 2015)	Styrelseledamot Ledamot revisionskommittén Ordförande ersättningskommittén	Styrelseledamot Ledamot ersättningskommittén
Utbildning	B.Sc. (Hons) in physics, University of Warwick	M.A. (Hons) in history of art and Chinese studies, Edinburgh University	Civilekonomexamen, Stockholms universitet
Invald år	2010	2010	2015
Född	1949	1974	1959
Nationalitet	Brittisk	Brittisk	Svensk
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i Allied Irish Banks plc, UK Asset Resolution Ltd och medlem i branschorganisationen för auktoriserade revisorer i England och Wales	Delägare i Vision Capital LLP och medlem i branschorgani- sationen för auktoriserade revisorer i England och Wales. Styrelseledamot i JDR Enter- prises Ltd, Park Cakes Acquisi- tions Ltd, Addo Food Group Ltd, First Quench Acquisitions Ltd och styrelseordförande i Systemhaus AG. Ledamot i det verkställande utskottet i Trio Acquisitions LLP och Trio Acquisitions 2 LLP	Styrelseledamot i Intrum Justitia AB, Landshypotek Bank AB, Valitor HF, Volvofi- nans Bank AB och Wrapp AB
Oberoende till bolaget och ledningen	Ja	Ja	Ja
Oberoende till större aktieägare	Ja	Nej	Ja
Tidigare erfarenhet	Ett flertal ledande befattningar samt positioner som Non- Executive Director i banksektorn.	Flertaliga styrelseuppdrag	VD för SEB Kort
Egna och närståendes aktie- innehav 31 december 2015	678 197 aktier	-	-
Revisionskommitté, närvaro	-	7/7	-
Riskkommitté, närvaro	-	2/5 ⁷	-
Ersättningskommitté, närvaro	3/4 ⁶	4/4	3/4 ⁸
Styrelsemöten, närvaro⁹	18/19	18/19	16/19 ⁸

⁶ Richard Pym avgick från ersättningskommittén inför kommittémötet i december 2015.

⁷ Andrew Rich avgick från riskkommittén efter kommittémötet i april 2015.

⁸ Avser del av året, Synnöve Trygg tillträdde i samband med extra bolagsstämma den 27 februari 2015.

⁹ Avser styrelsemötena i det operativa bolaget Nordax Bank AB (publ)

Koncernledning

PER DEN 5 APRIL 2016



Christine Ahlm

Kreditchef
Född 1967
Anställd 2004
Tillträdde nuvarande tjänst 2004
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2015: 271 279 aktier



Johanna Clason

Treasurer
Född 1965
Anställd 2011
Tillträdde nuvarande tjänst 2011
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
Egna och närståendes innehav 31 december 2015: 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 2015: 2 697 738 aktier



Andreas Frid

Ansvarig för investerarrationer
Född 1977
Anställd 2016
Tillträdde nuvarande tjänst 2016
Utbildning: Magisterexamen i Företagsekonomi Lunds Universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2015: 0 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 2015: 1 085 115 aktier



Kristina Nordlind

Chefsjurist
Född 1972
Anställd 2007
Tillträdde nuvarande tjänst 2007
Utbildning: Jur kand, Stockholms universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2015: 54 256 aktier



Camilla Wirth

Finansdirektör
Född 1970
Anställd 2011
Tillträdde nuvarande tjänst 2011
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Egna och närståendes innehav 31 december 2015: 50 586 aktier

Affärsledning

PER DEN 5 APRIL 2016



Per
Alinder

Marknadschef



Olof
Bengtsson

Biträdande analyschef



Per
Bodlund

Senior projektledare, grundare



Malin
Frick

Personalchef



Fredrik
Hedberg

IT-chef



Mats
Lagerqvist

Analyschef, grundare



Olof
Mankert

Chef Regelefterlevnad



Tom
Rabben

Marknadschef



Markus
Stoor

Säkerhetschef



Nordax Bank

2015

FINANSIELLA RAPPORTER

Nordax Group AB (publ)

Innehåll finansiella rapporter

Flerårsöversikt	81
Resultat i koncernen	82
Finansiell ställning i koncernen	83
Kassaflöden i koncernen	84
Förändringar i eget kapital i koncernen	85
Noter	86
Resultat i moderbolaget	109
Finansiell ställning i moderbolaget	110
Kassaflöde i moderbolaget	111
Förändringar i eget kapital i moderbolaget	111
Förslag till vinstdisposition	113

Flerårsöversikt

KONCERNEN

NYCKELTAL	2015	2014	2013	2012
Kärnprimärkapitalrelation i %	12,6	12,3	12,0	10,1
Räntabilitet på eget kapital i %	11,9	18,0	17,1	13,4
K/I tal i %	54,2	45,3	44,0	46,1
Kreditförlustnivå i %	1,5	1,2	1,4	1,8
Antal anställda	179	163	138	132
Sammandrag av resultaträkningar				
Räntenetto	927	781	629	504
Provisionsnetto	16	15	15	15
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-55	7	5	45
Övriga rörelseintäkter	0	0	4	15
Summa intäkter	888	803	653	579
Summa rörelsekostnader	-481	-364	-287	-267
Kreditförluster	-157	-114	-114	-127
Rörelseresultat	250	325	251	185
Skatt	-55	-71	-49	-49
Årets resultat	195	254	203	136
Sammandrag av balansräkningar				
Belåningsbara statskuldförbindelser				
Utlåning till kreditinstitut	1 810	2 212	1 608	2 546
Utlåning till allmänheten	10 841	10 042	8 393	7 456
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	1 585	550	1 991
Immateriella tillgångar	320	316	330	342
Övriga tillgångar	34	35	29	24
Summa tillgångar	14 162	14 190	10 910	12 359
Skulder till kreditinstitut	2 880	2 259	2 314	1 781
Inlåning från allmänheten	6 001	6 479	4 753	7 165
Emitterade värdepapper	3 187	3 581	2 259	2 033
Övriga skulder	115	134	99	98
Efterställda skulder	246	199	198	197
Eget kapital	1 733	1 538	1 287	1 085
Summa skulder och eget kapital	14 162	14 190	10 910	12 359

Rapport över resultat i koncernen

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Not	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Rörelseintäkter			
Ränteintäkter	7,14	1 260	1 196
Räntekostnader	7,14	-333	-415
Summa räntenetto		927	781
Provisionsnetto	8,14	16	15
Nettoresultat av finansiella transaktioner	9,14	-55	7
Summa rörelseintäkter		888	803
Rörelsekostnader			
Allmänna administrationskostnader	10,14	-261	-224
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	2,14,19	-21	-18
Övriga rörelsekostnader	14	-124	-122
Kostnader av engångskaraktär	11,14	-75	-
Summa rörelsekostnader		-481	-364
Resultat före kreditförluster		407	439
Kreditförluster, netto	12,14	-157	-114
Rörelseresultat		250	325
Skatt på årets resultat	13	-55	-71
PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT		195	254
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		195	254
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Vinst per aktie före utspädning, SEK	2	1,76	2,29
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	2	1,76	2,29
Genomsnittligt antal aktier	2	110 945 598	110 945 598

Rapport över finansiell ställning i koncernen

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Not	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	5,6,15	1 810	2 212
Utlåning till allmänheten	5,6,14,16	10 841	10 042
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5,6,17	1 157	1 585
Materiella tillgångar	18	8	7
Immateriella tillgångar	19	320	316
Övriga tillgångar	20	9	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17	10
SUMMA TILLGÅNGAR		14 162	14 190
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	5,6,21	2 880	2 259
Inlåning från allmänheten	5,6,22	6 001	6 479
Emitterade värdepapper	5,23	3 187	3 581
Aktuell skatteskuld	24	10	16
Uppskjuten skatteskuld	13	9	29
Övriga skulder	25	24	25
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		72	64
Efterställda skulder	5,6,26	246	199
Summa skulder		12 429	12 652
Eget kapital			
Aktiekapital		111	1
Övrigt tillskjutet kapital		736	846
Balanserad vinst, inklusive årets resultat		886	691
Summa eget kapital		1 733	1 538
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		14 162	14 190
Poster inom linjen			
Ställda panter för egna skulder	27	9 787	9 180
Ansvarsförbindelser	28	Inga	Inga

Rapport över kassaflöden i koncernen

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (koncern) /resultat före skatt (moderbolag)	250	325
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Valutakurseffekter	-277	-8
Betald skatt	-81	-63
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	21	15
Avskrivningar av finansieringskostnader	21	27
Orealiserade värdeförändringar på obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	-9
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Minskning/Ökning av utlåning till allmänheten	-799	-1 649
Minskning/Ökning av övriga tillgångar	2	-5
Minskning/Ökning av inlåning från allmänheten	-478	1 726
Minskning/Ökning av övriga skulder	7	25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 334	384
Investeringsverksamheten		
Inköp av inventarier	-26	0
Investering obligationer och andra räntebärande värdepapper	-3 403	-3 797
Försäljning/avyttring obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 830	2 772
Försäljning av aktier	0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	401	-1 025
Finansieringsverksamheten		
Förändring minoritet	0	-3
Ökning skuld till kreditinstitut	3 136	1 789
Amortering skuld kreditinstitut	-2 395	-1 936
Emission av förlagslån	244	-
Lösen förlagslån	-194	-
Emitterade obligationer	1 079	1 874
Amortering emitterade obligationer	-1 339	-479
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	531	1 245
Periodens kassaflöde	-402	604
Likvida medel vid periodens början	2 212	1 608
Likvida medel vid periodens slut	1 810	2 212

Likvida medel definieras som belåningsbara statskuldväxlar 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 på grund av att de är pantsatta i maximalt 30 dagar och därmed kortfristiga.

I rörelseresultatet för koncernen ingår av allmänheten betalda intäktsräntor om 1 251 MSEK (1 176) och av kreditinstitut betalda intäktsräntor om 10 MSEK (20) samt till allmänheten betalda kostnadsräntor om 108 MSEK (174), till kreditinstitut betalda kostnadsräntor om 199 MSEK (242).

Rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Total
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	
Alla belopp anges i MSEK					
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2014	1	846	118	322	1 287
Totalresultat					
Periodens resultat			254	-	254
Summa totalresultat			254		254
Transaktioner med aktieägare					
Förändring innehav utan bestämmande inflytande			319	-322	-3
Summa transaktioner med aktieägare			319	-322	-3
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2014	1	846	691	-	1 538
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

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 HoldAB 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.

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 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 Sverige 4 AB (publ), Nordax Nordic 2 AB och Nordax Nordic 3 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 2015 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 6 april 2016 för beslut av stämman under 2016.

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. 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.

(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 miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (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 valutans 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 tre och fem 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,
- företaget avser 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 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.

Nyttjandevärdet

Goodwill är relaterad till hela koncernen Nordax Holding AB. Återvinningsvärdet har under slutet av 2015 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 baseras 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 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 marknads 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 övervakas 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 93 MSEK (92), Norge med 105 MSEK (110) och Finland med 53 MSEK (49).

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 företaget normala verksamhetscykel. Derivat klassificeras som att de innehas för handel då koncernen inte tillämpar säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori, sk derivat, klassificeras som omsättnings-tillgångar, dvs 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 tolv 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 överförts 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.

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 finansieringssavtal och definieras därför som likvida medel.

(iv) Nedskrivning av tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Banken 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 objektivet 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 covenant 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 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 anställde tjänar i 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

Under 2015 introducerade Nordax ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och nyckelanställda (inklusive medlemmar i koncernledningen). En del av detta program utgörs av vederlagsfria aktier för vilka sociala avgifter beräknas vilka kostnadsförs fördelat på de perioder de vederlagsfria aktierna intjänas. Ingen aktierelaterad ersättning har utgått fram till och med 2015.

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 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 2015 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 2015 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.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter, som inte regleras av andra standarder såsom intäkter från finansiella instrument, leasing och försäkringsavtal, ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Ett företag kan välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. 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 eller moderföretaget.

Förändringar i redovisningsprinciper

Under 2015 har redovisningsprinciperna i all väsentlighet varit desamma som 2014.

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 %) 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.

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 samhälls-ekonomiska 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.

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, prissättnings-tjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknads-transaktioner 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 pris-noteringar). 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 marknads-information klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3. Bolaget har inga finansiella skulder som värderas i nivå 3.

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.

Finansieringsunderskott i EUR och DKK hanteras genom FX swappar med löptider upp till en månad. Därmed uppnås önskat förhållande mellan tillgångar och skulder i respektive valuta.

Riskhanteringen sköts främst av en kreditavdelning samt en central finansavdelning enligt policys som fastställts av styrelsen. Finansavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policysers 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 policys. 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 betalningsanmärkningar 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. För motpartsrisker i derivatavtal används säkerhetsavtal för att begränsa risken. Derivat-transaktioner och investeringar av likviditetsreserven ingås endast med stabila motparter med tillfredställande kreditbetyg. Enligt policy får Nordax endast investera i godkända instrument till specificerat maximalt belopp, maximal löptid och lägsta kreditbetyg. Nordax likviditetsreserv består av investeringar i nordiska banker, svenska säkerställda obligationer, svenska värdepapper utgivna av kommuner och liknande instrument.

(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 (så kallad 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 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 kreditreserveringar

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 2015	31 DECEMBER 2014
Kreditriskexponeringar förhåller sig till balansräkningen enligt följande:		
Utlåning till kreditinstitut	1 810	2 212
Utlåning till allmänheten	10 841	10 042
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	1 585
Summa	13 808	13 839

Tillgångarna ovan är upptagna till bokfört värde enligt balansräkningen.

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		

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 30 dagar	45	86	8	77	3	220	-18	8%
Förfallna 60 dagar	23	32	4	27	2	89	-19	21%
Förfallna 90 dagar	13	21	6	10	1	51	-17	33%
Förfallna 120-150 dagar	26	20	3	14	2	65	-33	51%
Förfallna 180 dagar eller mer	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 ¹	-302	-318	-282	-136	-5	-1 044		
Summa utlåning till allmänheten	3 880	3 934	246	1 688	294	10 042		

¹ Reserv för fordringar förfallna mer än 180 dagar bedöms individuellt och uppgår till -1 048 MSEK (-957). Gruppvis reserv uppgår till -110 MSEK (-87). 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 2015	31 DECEMBER 2014
Reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse¹		
Ingående reserv vid årets början	-957	-805
- avsatt under året	-92	-86
- valutakurseffekter ²	1	-66
Reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse vid årets utgång	-1 048	-957
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar		
Ingående reserv vid årets början	-87	-72
- avsatt under året	-28	-13
- valutakurseffekter ²	5	-2
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar vid årets utgång	-110	-87
Total reserv för kreditförluster	-1 158	-1 044

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 2015	31 DECEMBER 2014
Kreditkvalitet avseende fullt fungerande lånefordringar¹		
Rating A	707	762
Rating B	1 982	1 849
Rating C	3 843	3 394
Rating D	2 712	2 578
Rating E	445	520
Rating saknas	159	36
Totalt	9 848	9 139

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 credit scoring.

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 kreditriske exponering – geografiska områden

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

KREDITRISKEXPONERING

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

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.

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar i Norden och utsätts för valutarisk 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 700 MSEK (700) och verklig exponering uppgick till 624 MSEK (541), fördelat på 394 (332) MNOK, 13 (13) MDKK och 25 (18) MEUR. En förändring på 5% avseende värdet på SEK mot de övriga valutorna skulle medföra en resultatförändring samt förändring på eget kapital på 31 (27) MSEK fördelat på 20 NOK (16), 0,6 DKK (0,6) samt 1,3 EUR (0,9).

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 parallell-förflytning upp på räntekurvan med 2,0%. Styrelsens uppsatta limit är en nettoexponering på 20 MSEK (20) och den verkliga exponeringen per bokslutsdagen var 7 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. 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 23 för vidare information. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

LÖPTIDSFÖRDELNING

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

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
Totalt	9 378	1 691	1 794	-	12 863

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 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 Sverige 4 AB (publ), Nordax Nordic 2 AB och Nordax Nordic 3 AB (publ).

KAPITALTÄCKNING

Alla belopp anges i MSEK

	Konsoliderade situationen	
	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
KAPITALBAS		
Kärnprimärkapital	1 678	1 538
Avdrag från primärkapitalet	-309	-304
Primärt kapital	1 369	1 234
Supplementärt kapital	217	159
Kapitalbas netto	1 586	1 393
Risikexponeringsbelopp kreditrisk	8 745	8 234
Risikexponeringsbelopp marknadsrisk	624	541
Risikexponeringsbelopp operativ risk	1 465	1 271
Summa risikexponeringsbelopp	10 834	10 046
Kärnprimärkapitalrelation	12,64%	12,28%
Primärkapitalrelation	12,64%	12,28%
Total kapitalrelation	14,64%	13,86%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	1,83	1,73
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive bufferkrav	7,72%	7,00%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	0,72%	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ¹	8,14%	7,78%
Specifikation kapitalbas		
Kärnprimärkapital:		
- Kapitalinstrument och relaterad överkursfond	847	847
- varav aktiekapital	111	1
- varav annat tillskjutet kapital	736	846
- Balanserade vinstmedel	691	437
- Oberoende granskat delårsresultat, just. för prognostiserad utdelning ²	140	254
Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar	1 678	1 538
Regulatoriska justeringar:		
- Immateriella tillgångar	-309	-304
Totala regulatoriska justeringar för kärnprimärkapitalet	-309	-304
Primärt kapital	1 369	1 234
Supplementärt kapital		
- Supplementärt kapital, instrument	217	159
Supplementärt kapital	217	159
Totalt kapital	1 586	1 393
Specifikation risikexponeringsbelopp³		
Institutsexponeringar	365	444
Säkerställda obligationer	41	60
Hushållsexponeringar	7 629	7 085
Oreglerade poster	669	597
Övriga poster	41	48
Summa risikexponeringsbelopp för kreditrisk schablonmetoden	8 745	8 234
Valutakursrisk	624	541
Summa risikexponeringsbelopp för marknadsrisk	624	541
Basmetoden	1 465	1 271
Summa risikexponeringsbelopp för operativa risker	1 465	1 271
BRUTTOSOLIDITET		
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditetsgrad	13 862	13 893
Bruttosoliditetsgrad	9,88%	8,88%

¹ Kärnprimärkapitalrelation 12,64% minus lagstadgat minimikrav på 4,5% exklusive krav på kapitalkonserveringsbuffert. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 6,72% varav kapitalkonserveringsbuffert om 2,50%, kontracyklisk buffert om 0,72% och övrigt kapital på 3,50%.

² Varav 195 MSEK (254) nettoresultat och -55 MSEK (-) justering för prognostiserad utdelning. Finansinspektionen har godkänt Nordax ansökan för att räkna upp 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 risikexponeringsbeloppet enligt förordningen (EU) nr 575/2013 (CRR).

Internt bedömt kapitalkrav

Per den 31 december 2015 uppgick det internt bedömda kapitalkravet till 83 MSEK (67). 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 förfallotidpunkten 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 räntebindningstid 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 återhämtningsplanen. Återhämtningsplanen har testats och uppdaterats.

2015-12-31 hade Nordax en Liquidity Coverage Ratio (EBA definition) på 6,76 (8,40) och en Net Stable Funding Ratio på 1,27 (1,46), enligt Basel-kommitténs definition som ännu inte är fastställd.

Nordax likviditetsreserv 2015-12-31 var 2 552 MSEK (3 246). Av dessa placeringar var 55% (51%) i nordiska banker, 16% (19%) i svenska säkerställda obligationer och 29% (30%) 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 48 dagar (68). Alla bankplaceringar är tillgängliga och samtliga värdepapper repobara i centralbank.

Nordax finansieringskällor bestod 2015-12-31 av 2 763 MSEK (3 110) finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade), 453 MSEK (500) företagsobligationer, 2 891 MSEK (2 274) finansiering mot pant hos internationella banker samt 5 991 (6 460) MSEK inlåning från allmänheten. Beloppen ovan avser nominella belopp.

Not 5 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

KONCERNEN

31 december 2015	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierade vid första Innehas för redovisnings- handel tillfället	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Övriga finan- siella skulder	SUMMA
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

31 december 2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierade vid första Innehas för redovisnings- handel tillfället	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Övriga finan- siella skulder	SUMMA
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

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 2015	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut ¹	1 810	1 810	-
Utlåning till allmänheten ²	10 841	13 342	2 501
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	1 157	-
Derivat	3	3	-
Summa tillgångar	13 811	16 312	2 501
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

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 signifikant icke observerbar data och tillhör därmed nivå 3. Nuvärdet av de diskonterade framtida kassaflödena förväntas vara högre än det upplupna anskaffningsvärdet enligt redovisningen med beaktande av en aktuell marknadsränta.

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

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 (som prisnoteringar) eller indirekt (härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (ej observerbara data) (nivå 3)

Under 2015 har inga flyttar skett mellan nivåerna.

KONCERNEN

31 december 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	-	-	1 157
Derivat	-	3	-	3
Summa tillgångar	1 157	3	-	1 160
Skulder				
Derivat	-	4	-	4
Summa skulder	-	4	-	4

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

Not 7 Räntenetto

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Ränteintäkter från allmänheten ¹	1 251	1 176
Ränteintäkter från kreditinstitut	9	20
Summa ränteintäkter	1 260	1 196
Räntekostnader till allmänheten	-108	-174
Räntekostnader till kreditinstitut	-200	-217
Räntekostnader förlagslån	-25	-24
Summa räntekostnader	-333	-415
Räntenetto	927	781

¹ Ränteintäkter på finansiella tillgångar som skrivits ned uppgår till 53 MSEK (50 MSEK).

Not 8 Provisionsintäkter

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Försäkringsprovisioner	16	15
Summa	16	15

Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Valutakursförändringar	-55	-2
Resultat av placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	9
Koncernbidrag	-	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-55	7

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 2015	31 DECEMBER 2014
Personalkostnader		
Löner och arvoden	-101	-107
Pensionskostnader	-11	-10
Sociala avgifter	-36	-32
Andra personalkostnader	-7	-2
Summa personalkostnader	-155	-151
Övriga administrationskostnader		
IT-kostnader	-26	-18
Främmande tjänster	-30	-21
Lokalkostnader	-9	-6
Telefon och porto	-26	-15
Övrigt	-15	-13
Summa övriga administrationskostnader	-106	-73
Summa allmänna administrationskostnader	-261	-224

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Ersättningar till revisorerna		
Pwc		
-Revisionsuppdraget	1	1
-Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	-
-Skatterådgivning	0	-
Övriga tjänster ¹	6	0
Summa	8	1
Mazars		
-Övriga tjänster	1	1
Summa	1	1
KPMG		
Övriga tjänster ¹	2	0
Summa	2	0
EY		
Övriga tjänster ¹	2	0
Summa	2	0
Total kostnad för ersättningar till revisorer	13	2

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 2015	31 DECEMBER 2014
Fördelning av löner och arvoden¹		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	21	39
Övriga anställda	85	68
Summa	106	107
Fördelning av sociala kostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	7	11
Övriga anställda	29	21
Summa	36	32
Fördelning av pensionskostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2	6
Övriga anställda	9	4
Summa	11	10
Fördelning av medelantalet anställda (omräknad till heltidsarbetskrafter)		
Kvinnor	113	108
Män	66	55
Summa	179	163

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 2015	31 DECEMBER 2014
Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen		
Kvinnor	2	1
Män	7	7
Summa	9	8
Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledningen		
Kvinnor	5	8
Män	2	14
Summa	7	22

KONCERNEN

Alla belopp anges i TSEK	Grundlön/ Styrelse arvode	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)

Alla belopp anges i TSEK	Grundlön/ Styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Ersättning och övriga förmåner 2014				
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 (19st)	21 885	10 872	4 736	37 493

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

Information om ersättningssystem

Offentliggörande av information om ersättningssystem enligt Finansinspektionens föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar FFFS 2014:12 lämnas på Nordax webbplats www.nordax.se.

Not 11 Kostnader av engångskaraktär

Kostnader av engångskaraktär uppgår till 75 MSEK och avser händelser och transaktioner vars resultat-effekter är viktiga att uppmärksamma när periodens finansiella resultat jämförs med tidigare perioder.

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

Not 12 Kreditförluster

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Kreditförluster		
Periodens bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-37	-15
Bruttovärdet för under perioden nya fordringar förfallna mer än 180 dagar	-371	-312
Under perioden erhållna betalningar avseende lån förfallna mer än 180 dagar	191	163
Justering till återvinningsbart värde avseende fordringar förfallna mer än 180 dagar	88	63
Summa reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse ¹	-92	-86
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar	-28	-13
Periodens kreditförluster	-157	-114

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

Not 13 Skatt på årets resultat

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Skatt redovisad i resultaträkningen		
Aktuell skatt på årets resultat	-60	-65
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt	5	-6
Skatt på årets resultat	-55	-71
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	250	325
Skatt enligt gällande skattesats	-55	-72
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader		
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		1
Skatt på årets resultat enl resultaträkningen	-55	-71
Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen	27	29
Ingående balans uppskjuten skatteskuld	29	32
Över resultaträkningen	-5	-6
Avseende temporära skillnader	-15	3
Utgående balans uppskjuten skatteskuld	9	29
Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till		
Uppskjuten skatt avseende rörelseförvärv	54	54
Redovisat i resultaträkningen	-39	-34
Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader på periodiserade anskaffningskostnader för lån	-6	9
Uppskjuten skatteskuld enligt balansräkningen	9	29

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 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. I samband med att segmentsindelningen förändrades gjordes ett nedskrivningstest. Denna test medförde ingen påverkan på det redovisade värdet.

KONCERNEN

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

JAN-DEC 2014	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Resultaträkningen						
Ränteintäkter ¹	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 ²	-103	-90	-6	-28	-15	-243
Marknadskostnader ²	-18	-41	-	-16	-21	-96
Resultat före kreditförluster	168	189	3	103	-25	439
Kreditförluster	-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

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 2015	31 DECEMBER 2014
Banker	1 810	2 211
Summa	1 810	2 211

Av koncernens utlåning till kreditinstitut ingår 597 MSEK (699) i ställda panter för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper.

Not 16 Utlåning till allmänheten

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Hushåll	10 841	10 042
Summa	10 841	10 042

Av koncernposten ingår 9 190 MSEK (8 481) 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 10 182 MSEK (9 454) löptid på längre än ett år.

Not 17 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Innehav fördelat på emittent		
Svenska kommuner	745	980
Svenska bostadsinstitut (säkerställda obligationer)	412	605
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	1 585

Samtliga innehav är noterade, 106 MSEK (312) har en löptid på över ett år och resterande under ett år.

Not 18 Materiella tillgångar

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Anläggningstillgångar		
Anskaffningsvärde vid årets början	18	20
- förvärv under året	4	4
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	-	-4
- avyttringar under året	-1	-2
Anskaffningsvärde vid årets utgång	21	18
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-11	-14
- årets avskrivningar	-3	-3
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	-	4
- avyttringar under året	1	2
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-13	-11
Bokfört värde	8	7

Not 19 Immateriella tillgångar

KONCERNEN

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

31 december 2014	Goodwill	Avtalsenliga- kundrelationer	Internt upp- arbetade pro- gramutveck- lingskostnader	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

Not 20 Övriga tillgångar

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Övrigt	9	18
Summa	9	18

Not 21 Skulder till kreditinstitut

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Utländska banker	2 880	2 259
Summa	2 880	2 259

För ovanstående skulder i koncernen har pant ställts på 4 927 MSEK (3 699) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 188 MSEK (229) av Utlåning till kreditinstitut. Beviljad kredit uppgår till 3 074 MSEK (3 202).

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 Inlåning från allmänheten

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Inlåningskonton	6 001	6 479
Summa	6 001	6 479

Not 23 Emitterade värdepapper

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Löptid	Förtidslösen- datum	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Obligationer utgivna av Nordax Sverige 3 AB (publ), emitterade i SEK	Jan 2033	Dec 2015	-	1104
Obligationer utgivna av Nordax Sverige 4 AB (publ), emitterade i SEK	Dec 2038	Nov 2018	1081	-
Obligationer utgivna av Nordax Nordic AB (publ), emitterade i NOK	Okt 2028	Aug 2016	21	204
Obligationer utgivna av Nordax Nordic 3 AB (publ), emitterade i NOK	Jan 2037	Jun 2017	1632	1777
Obligation utgiven av Nordax Bank AB (publ), emitterad i SEK	Mar 2016	-	453	496
Summa			3 187	3 581

Valutapositionen för värdepapper emitterade i SEK och NOK är helt matchad mot tillgångar i motsvarande valutor. Emmitterade värdepapper i Nordic AB, Nordic 3 AB och Sverige 4 AB är noterade på irländska börsen. Emmitterade värdepapper i Nordax Bank AB är noterade på Nasdaq Stockholm. För ovanstående skulder har pant ställts på 4 262 MSEK (4 782) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 409 (469) av Utlåning till kreditinstitut. Beloppen ovan avser emitterade volymer till externa investerare.

Not 24 Aktuell skatteskuld

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Aktuell skatteskuld	10	16
Summa	10	16

Not 25 Övriga skulder

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Leverantörsskulder	9	3
Övrigt	15	22
Summa	24	25

Not 26 Efterställda skulder

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Förlagslån	246	199
Summa	246	199

SPECIFIKATION

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

31 December 2014	Valuta	Emissionsdatum	Nominellt belopp	Kupongränta	Förfallodag
Förlagslån	SEK	2010-07-27	200 MSEK	Stibor 1 mån +10,75-11,50%	2015-07-31

¹ Första förtidsinlösen Mars 2020

Not 27 Ställda panter

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Ställda panter för egna skulder		
Utlåning till allmänheten	9 190	8 481
Utlåning till kreditinstitut	597	699
Summa	9 787	9 180

Not 28 Ansvarsförbindelser

Koncernen har inga ansvarsförbindelser.

Not 29 Transaktioner med närstående

I samband med omorganisation inom Nordax-koncernen i maj 2015 erhöll några aktieägare en köpeskilling på totalt 1,8 MSEK (-) 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 återbetalades den 21 maj 2015 inklusive upplupen ränta.

Det har utgått monitoreringsavgift till närstående bolaget Vision Capital LLP från Nordax Group Holding AB om 0,08 MSEK, varav 0,07 i avgift och 0,01 i kostnadsersättning (Kv 2 2015 monitoreringsavgift om 0,08 MSEK, varav 0,07 i avgift och 0,01 i kostnadsersättning).

Koncernen har i övrigt inte haft några transaktioner med närstående under året förutom de som framgår av förslag till vinstdisposition och ersättning till anställda som framgår i not 10.

Not 30 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

Den 22 februari 2016 offentliggjorde Nordax att valberedningen till årsstämman 2016 föreslår omval av ledamöterna Christian Beck, Arne Bernroth (ordförande), Katarina Bonde, Morten Falch, Hans Larsson, Andrew Rich och Synnöve Trygg. Ledamöterna Daryl Cohen och Richard Pym har avböjt omval. Till ny ledamot föreslås Jenny Rosberg som ska genomgå sedvanlig ledningsprövning av Finansinspektionen. Valberedningen föreslår vidare Arne Bernroth som styrelsens ordförande. Valberedningen föreslår att antalet styrelseledamöter under kommande mandatperiod ska uppgå till åtta.

Den 10 mars 2016 offentliggjorde Nordax att dotterbolaget Nordax Bank AB (publ) givit ut seniora icke-säkerställda obligationer, riktade mot nordiska institutionella investerare, om totalt 500 000 000 SEK. Löptiden är tre år och räntan tre månaders Stibor +2,40%.

I mars 2016 har Nordax startat inlåningsverksamhet i Tyskland och erbjuder tyska kunder sparkonton.

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

Rapport över resultat i moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-02 2015-12-31
Nettoomsättning	1
Rörelsekostnader	
Personalkostnader	-2
Övriga externa kostnader	-77
Summa rörelsekostnader	-79
Rörelseresultat	-78
Resultat från finansiella investeringar	
Resultat från andelar i koncernbolag	141
Räntekostnader och liknande kostnader	0
Resultat från finansiella investeringar	141
Resultat efter finansiella poster	63
Skatt på årets resultat	-
PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT	63

Rapport över finansiell ställning i moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK

	31 DECEMBER 2015
TILLGÅNGAR	
Finansiella anläggningstillgångar	
Andelar i koncernföretag	4 970
Summa finansiella anläggningstillgångar	4 970
Summa anläggningstillgångar	4 970
Kortfristiga fordringar	
Fordringar hos koncernföretag	141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0
Summa kortfristiga fordringar	141
Kassa och bank	83
Summa omsättningstillgångar	224
SUMMA TILLGÅNGAR	5 194
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	
Eget kapital	
Aktiekapital	111
Överkursfond	4 859
Balanserad vinst, inkl. årets resultat	69
Summa eget kapital	5 039
SKULDER	
Kortfristiga skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0
Övriga skulder	0
Skulder till koncernbolag	155
Summa kortfristiga skulder	155
SUMMA SKULDER	155
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	5 194
Poster inom linjen	
Ställda panter för egna skulder	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga

Rapport över kassaflöde i moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-02
	2015-12-31
Den löpande verksamheten	
Resultat efter finansiella poster	63
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	
Anteciperad utdelning	-141
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	
Minskning/Ökning av skulder i koncernbolag	155
Kassaflöde från den löpande verksamheten	77
Investeringsverksamheten	
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-4 970
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 970
Finansieringsverksamheten	
Nyemission	4 970
Resultat från likvidation av Nelson LuxCo Sarl	6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 976
Periodens kassaflöde	83
Likvida medel vid periodens början	0
Likvida medel vid periodens slut	83

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		TOTALT
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst		
AKTIEKAPITAL 2 MARS 2014	1	-	-		1
Totalresultat					
Periodens resultat			63		63
Summa totalresultat			63		63
Transaktioner med aktieägare					
Resultat från likvidaton 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

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

Not 1 Aktier i koncernföretag

MODERBOLAGET

31 december 2015	Org.nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde TKR
Nordax Group Holding AB	556792-7305	Stockholm	100%	100%	20 010 076	4 970 052
Nordax Holding AB (publ)	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 Sverige 4 AB (publ)	559007-7425	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	-
Totalt						4 970 052

MODERBOLAGET

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

Förslag till vinstdisposition

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL:

Alla belopp anges i SEK

Balanserad vinst kronor	4 865 839 603
Årets resultat kronor	63 156 055
Summa	4 928 995 658

STYRELSEN FÖRESLÅR ATT VINSTMEDLEN DISPONERAS SÅ

Alla belopp anges i SEK

Till aktieägarna utdelas 0,50 per aktie, totalt	55 472 799
att i ny räkning överföres kronor	4 873 522 859
Summa	4 928 995 658

Styrelsen föreslår att årsstämman 2016 beslutar att 55 472 799 kr delas ut till aktieägarna fördelat på 0,50 kr per aktie, samt att årsstämman bemyndigar styrelsen att fastställa betalningsdag för utdelningen, vilken skall infalla före nästa årsstämma. 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 6 april 2016

Arne Bernroth
Ordförande

Christian A. Beck
Styrelseledamot

Katarina Bonde
Styrelseledamot

Daryl Cohen
Styrelseledamot

Morten Falch
VD, styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Richard Pym
Styrelseledamot

Andrew Rich
Styrelseledamot

Synnöve Trygg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 6 april 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordax Group AB för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 45-58 samt 79-113.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året 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 59-78.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordax Group AB för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 6 april 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat hänförligt till aktieägarna i relation till genomsnittligt aktiekapital.

Avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar

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

Avkastning på genomsnittliga lån

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

Bruttosoliditetsgrad

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

Finansiella mätetal som inte ingår i IFRS-EU

Mätetal som inte revideras och som används av ledningen för att övervaka det underliggande resultatet för Nordax verksamhet.

Genomsnittlig låneportfölj

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

Justerat resultat

Resultatet exklusive avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar, valutakursförändringar och engångsposter samt skatteeffekten på dessa. Justerat rörelseresultat är ett finansiellt begrepp som inte ingår i IFRS-EU.

Justerade rörelseintäkter

Totala rörelseintäkter exklusive valutakursförändringar. Justerade rörelseintäkter är ett finansiellt begrepp som inte ingår i IFRS-EU.

Justerade rörelsekostnader

Totala rörelsekostnader exklusive avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar och engångsposter. Justerade rörelsekostnader är ett finansiellt begrepp som inte ingår i IFRS-EU.

Justerat rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive avskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar, valutakursförändringar och engångsposter. Justerat rörelseresultat är ett finansiellt begrepp som inte ingår i IFRS-EU.

Justerat K/I-tal

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

Kapitalbas

Summan av primärkapital och supplementärkapital.

K/I-tal

Rörelsekostnader som procentuell andel av rörelseintäkter.

Kreditförlustnivå

Kreditförluster, netto i procent av genomsnittlig låneportfölj.

Kärnprimärkapitalrelation

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)

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

Primärkapital

Kärnprimärkapital plus giltiga former av efterställda lån.

Primärkapitalrelation

Primärkapital i procent av riskexponeringsbeloppet.

Resultat per aktie

Nettoresultat hänförligt till aktieägarna i relation till genomsnittliga antalet aktier.

Riskexponeringsbelopp

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.

Risikkostnad

Kreditförluster, netto i procent av genomsnittlig låneportfölj.

Räntenettomarginal

Räntenetto som procentuell andel av genomsnittlig låneportfölj.

Supplementärkapital

Huvudsakligen efterställda lån som inte kan räknas som primärkapitalbidrag.

Total kapitalrelation

Total kapitalbas i procent av riskexponeringsbeloppet.

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 resultat effekt 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 nyutlåningen 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 segmentportfölj 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 kreditscykeln 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.

Redovisade och justerade siffror

REDOVISADE OCH JUSTERADE SIFFROR

Alla belopp i MSEK	JAN-DEC	JAN-DEC
	2015	2014
Redovisade rörelseintäkter	888	803
Valutakursvinster/-förluster	55	2
Justerade rörelseintäkter	943	805
Redovisade rörelsekostnader	481	364
Poster av engångskaraktär	-74	-18
Amortering på förvärvade immateriella tillgångar	-13	-13
Justerade rörelsekostnader	394	333
Marknadsföringskostnader	-125	-96
Justerade rörelsekostnader, exkl. marknadsföringskostnader	269	237
Kreditförluster, netto (som rapporterat)	-157	-114
Redovisat rörelseresultat	250	325
Poster av engångskaraktär	74	18
Valutakursvinster/-förluster	55	2
Amortering på förvärvade immateriella tillgångar	13	13
Justerat rörelseresultat	392	358
Eget kapital exkl. immateriella tillgångar	1 413	1 222
Aktiekapital	1 733	1 538
Immateriella tillgångar	-320	-316
Justerad avkastning på eget kapital exkl. immateriella tillgångar, senaste 12 månaderna	23,2%	25,6%

Årsstämma

Årsstämma och valberedning

Årsstämma i Nordax Group AB (publ) äger rum onsdagen den 11 maj 2016, kl. 17.30 i Bryggarsalen, Norrtullsgatan 12N, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

- dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken senast den 4 maj 2016
- dels senast den 4 maj 2016 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 2016, 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 den 4 maj 2016 se till att förvaltare 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 2016, 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 2015 fanns information om valberedningen. Informationen publicerades också på hemsidan www.nordaxgroup.com.

I Nordax delårsrapport för perioden januari-september 2015 samt bokslutskommunikén för 2015 fanns information om hur aktieägare ska gå tillväga för att få ett ärende behandlat på årsstämman. Informationen publicerades också på hemsidan www.nordaxgroup.com.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning för 2015 lämnas med 0,50 SEK per aktie motsvarande 55,5 MSEK. Föreslagen avstämningsdag är fredagen den 13 maj 2016. Euroclear Sweden AB räknar med att kunna överföra utdelningen till aktieägarna onsdagen den 18 maj 2016 förutsatt årsstämmans beslut.

Finansiell kalender

2016

28 april, kl 07.30
11 maj, kl 17.30

Delårsrapport jan-mar
Årsstämma, Bryggarsalen,
Norrtullsgatan 12N,
Stockholm

15 juli, kl 07.30
26 oktober, kl 07.30

Delårsrapport jan-jun
Delårsrapport jan-sep

2017

Februari

Bokslutskommuniké

Kontakter

Ansvarig för investerarrelationer:

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

För beställning av tryckta rapporter:

E-post ir@nordax.se eller telefon 08 690 15 61

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

Fotograf (styrelse och ledning): Fredrik Persson

Övriga foton: iStock

Tryck: Gävle Offset

