



# Delårsrapport Nordax Group AB (publ)

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2015

Publicerad 10 februari 2016

### JANUARI - DECEMBER

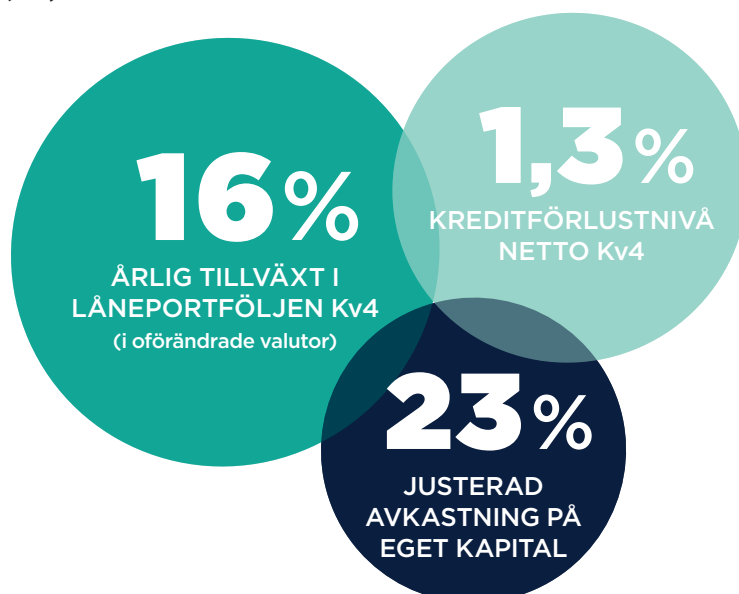
Siffror jämfört med januari-december 2014

- Låneportföljen ökade med 12,7% i oförändrade valutor
- Räntenettomarginalen ökade till 8,9% (8,5%)
- Justerade<sup>1</sup> totala rörelseintäkter uppgick till 943 MSEK (805). Totala rörelseintäkter uppgick till 888 MSEK (803)
- Justerat<sup>1</sup> K/I-tal förbättrades till 28,5% (29,4%)
- Justerat<sup>1</sup> rörelseresultat ökade med 9,5% till 392 MSEK (358). Rörelseresultatet uppgick till 250 MSEK (325)
- Justerat<sup>1</sup> resultat per aktie var 2,76 SEK (2,52). Resultat per aktie var 1,76 SEK (2,29)
- Föreslagen utdelning på 0,50 SEK per aktie, vilket totalt uppgår till 55,5 MSEK

### FJÄRDE KVARTALET

Siffror jämfört med fjärde kvartalet 2014

- Låneportföljen ökade med 4,0% i oförändrade valutor jämfört med föregående kvartal
- Räntenettomarginalen ökade till 9,4% (8,6%)
- Justerade<sup>1</sup> totala rörelseintäkter uppgick till 254 MSEK (219). Totala rörelseintäkter uppgick till 228 MSEK (205)
- Justerat<sup>1</sup> K/I-tal förbättrades till 28,5% (29,4%)
- Justerat<sup>1</sup> rörelseresultat uppgick till 109 MSEK (105). Rörelseresultatet uppgick till 80 MSEK (81)
- Justerat<sup>1</sup> resultat per aktie uppgick till 0,76 SEK (0,74). Resultat per aktie uppgick till 0,57 SEK (0,58)



<sup>1</sup> 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 36.

# VD-ord

Nyutlåningen och resultatet nådde rekordhöga nivåer under fjärde kvartalet. Nyutlåningen uppgick till nära 1,2 miljarder SEK under kvartalet och 4,1 miljarder SEK under 2015. Justerat rörelseresultat nådde också en rekordhög nivå på 109 MSEK under kvartalet och 392 MSEK under 2015. Det här visar på styrkan i vår affärsmodell.

Vår affär i Sverige utvecklades mycket bra under fjärde kvartalet med en nyutlåning på 430 MSEK jämfört med 305 MSEK under tredje kvartalet. Den starka tillväxten inom nyutlåning fortsatte i Norge och Finland med goda räntenettomarginaler.

Våra avancerade marknadsföringsmodeller och noggranna kreditvärderingsprocess utgör grunden för vår höga kreditkvalitet på alla marknader. Vi tog ett viktigt steg under kvartalet när vi ökade det maximala lånebeloppet i Norge och Sverige till 500 000 NOK och SEK. Detta stärker ytterligare vår profil som en långivare som erbjuder stora lån till finansiellt starka individer.

*”Nyutlåningen och resultatet nådde rekordhöga nivåer under fjärde kvartalet”*

Utvecklingen i Tyskland under fjärde kvartalet var ett fortsatt bevis på de möjligheter vi ser i denna marknad. Under kvartalet uppgick räntenettomarginalen till 9,2%. Våra marknadsföringsmodeller och kreditvärderingsprocess är effektiva i Tyskland även om vi fortfarande utvärderar processen för återvinningar.

Vår totala räntenettomarginal hade en stark utveckling under fjärde kvartalet och uppgick till 9,4%. För helåret var den totala räntenettomarginalen 8,9%. Ökningen beror huvudsakligen på lägre finansieringskostnader och goda marginaler på nyutlåningen.

Kreditförlustnivån, netto, var 1,5% 2015 och 1,3% i fjärde kvartalet vilket är väl under vårt långsiktiga mål på 2%. Kreditkvalitet är centralt för oss och en viktig del av vår affärsmodell. Kreditförlustnivåerna tenderar att

variera mellan kvartalen och regionerna och bör utvärderas över en längre tid. Under kvartalet minskade reserveringsnivån i Sverige och ökade i Norge.

Vi strävar efter att fortsätta öka låneportföljen och resultatet under 2016. Vi ser ett fortsatt gynnsamt makroekonomiskt klimat i Sverige och Tyskland. I Norge såg vi en effekt på kreditnivåerna i fjärde kvartalet och vi följer noga den makroekonomiska utvecklingen. På lång sikt är Norge en viktig marknad där vi ser möjligheter. Den makroekonomiska utvecklingen i Finland har inte påverkat vår affär varken vad gäller nyutlåning eller kreditförluster.

*”Vår affär i Sverige utvecklades mycket bra under fjärde kvartalet”*

Svagare NOK och EUR har haft en negativ påverkan på vårt finansiella resultat också under fjärde kvartalet. Valutakursförändringarna påverkade rörelseresultatet, nyutlåningstillväxten och vår låneportfölj mätt i SEK.

Under fjärde kvartalet genomförde vi en framgångsrik transaktion då vi emitterade tillgångssäkrade värdepapper om 1,8 miljarder SEK. Detta förstärkte vår diversifierade finansiering och minskade våra finansieringskostnader.

Vårt underliggande resultat bekräftar styrkan i vår affärsmodell och vårt kunderbjudande. Nordax styrkor är vårt fokus på stora privatlån till finansiellt starka individer, många effektiva marknadsföringskanaler, diversifierad finansiering, en gedigen kreditprövningsprocess och robusta räntenettomarginaler. Vi har också tagit viktiga initiativ till att fortsätta utveckla vår marknadsföringsmodell, förbättra den interna effektiviteten och säkra en fortsatt hög kundservice.

2015 var ett händelserikt och spännande år för Nordax. En av de viktigaste händelserna var förstas noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista i juni. Vi överträffade målen som kommunicerats i prospektet och vi är glada över att kunna föreslå vår första utdelning som noterat bolag. Jag är stolt över det Nordax har uppnått och vill rikta ett stort tack till alla i vårt team för deras engagemang och framgångsrika insatser under 2015.

Morten Falch  
VD

# Om Nordax

Nordax är en ledande nischbank i Norden och erbjuder in- och utlåning till mer än 100 000 kunder i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland. Nordax har ungefär 200 anställda och de är alla samlade under ett tak på kontoret i Stockholm. Nordax grundades av sex entreprenörer med gedigen erfarenhet av riskhantering. Kreditprövningsprocessen är vår kärnkompetens, den är grundlig, sund och datadriven. Våra kunder är finansiellt stabila. Den typiske kunden är 49 år och har en inkomst som är över riksnittet. Den 31 december

2015 uppgick utlåningen till 10,8 miljarder kronor och inlåningen från allmänheten till 6,0 miljarder kronor. Nordax står under tillsyn av Finansinspektionen sedan 2004 och Nordax sparkonton omfattas av den statliga insättningsgarantin. För mer information, se [www.nordaxgroup.com](http://www.nordaxgroup.com). För mer information om Nordax kunderbjudanden, gå gärna in på respektive lands webbplats: [www.nordax.se](http://www.nordax.se), [www.nordax.no](http://www.nordax.no), [www.nordax.fi](http://www.nordax.fi) och [www.nordax.de](http://www.nordax.de).

## Nyckeltal

KEY FIGURES	Q4	Q3	Q4	FY	FY
	2015	2015	2014	2015	2014
<b>Resultaträkning</b>					
Justerade rörelseintäkter, MSEK	254	243	219	943	805
Justerat rörelseresultat, MSEK	109	103	105	392	358
Rörelseintäkter, MSEK	228	226	205	888	803
Räntenettomarginal, %	9,4	9,2	8,6	8,9	8,5
Resultat före kreditförluster, MSEK	115	127	108	407	439
Rörelseresultat, MSEK	80	83	81	250	325
Nettoresultat, MSEK	63	64	64	195	254
Justerat resultat per aktie, kr	0,76	0,73	0,74	2,76	2,52
Resultat per aktie, kr	0,57	0,58	0,58	1,76	2,29
<b>Balansräkning</b>					
Utlåning till allmänheten, MSEK	10 841	10 606	10 042	10 841	10 042
Inlåning från allmänheten, MSEK	6 001	6 263	6 479	6 001	6 479
Nyutlåning, MSEK	1 194	1 057	957	4 070	3 843
Nyutlåning exklusive valutaeffekter, MSEK	1 193	1 060	968	4 111	3 779
<b>Nyckeltal</b>					
Kärnprimärkapitalrelation, %	12,6	12,7	12,3	12,6	12,3
Total kapitaltäckningsrelation, %	14,6	14,7	13,9	14,6	13,9
Avkastning på eget kapital, %	14,8	15,6	17,0	11,9	18,0
Kreditförluster, netto, %	1,3	1,7	1,1	1,5	1,2
Kreditförluster, %, rullande 12 månader	1,5	1,5	1,2	1,5	1,2
K/I-tal, %	49,6	43,8	47,1	54,2	45,3
Justerat K/I-tal, %, rullande 12 månader	28,5	29,0	29,4	28,5	29,4
Justerad avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar, %	23,2	24,1	25,6	23,2	25,6
Justerad avkastning på genomsnittlig utlåning, netto, %, rullande 12 månader	3,8	3,8	3,9	3,8	3,9
<b>Valutakurser</b>					
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

## Innehåll

Översikt.....	1	Revisors rapport .....	14
VD har ordet.....	2	Kontaktinformation.....	15
Nyckeltal.....	3	Koncernens räkningar.....	16-19
Koncernen.....	4-7	Noter.....	20-31
Översikt marknadssegment.....	8	Moderföretagets räkningar.....	32-34
Resultat per land.....	9-11	Definitioner.....	35
Övrig information.....	12	Brygga redovisade och justerade siffror.....	36
Styrelsens försäkran.....	13		

# Räkenskapsåret 2015

Rapporten omfattar redovisade räkenskaper samt inkluderar vissa siffror som har justerats för att visa verksamhetens underliggande resultat vilket reflekterar oförändrade valutor och exkluderar poster av engångskaraktär som huvudsakligen är relaterade till börsnoteringen. Se sidan 35 för definitioner och sidan 36 för en brygga mellan redovisade och justerade siffror.

Justerat rörelseresultat ökade med 9,5% till 392 MSEK (358).

Räntenettet ökade med 18,7% till 927 MSEK (781). Förbättringen är delvis ett resultat av tillväxten i låneportföljen och högre räntenettomarginal på nya lån. Räntenettomarginalen ökade med 0,4 procentenheter till 8,9 % jämfört med förra året.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -55 MSEK (7), en negativ förändring med 62 MSEK jämfört med 2014, vilket främst beror på valutakurseffekter på kapitalbasen som beräknas rensat från valutakurseffekter. Nordax har öppna valutapositioner för att skydda sin kapitaltäckningskvot som har en mot-svarande påverkan på nettoresultatet av finansiella transaktioner.

Totala rörelseintäkter ökade med 10,6% till 888 MSEK (803), främst på grund av den större låneportföljen och högre räntenettomarginal.

Det justerade K/I-talet fortsatte att förbättras och uppgick till 28,5% (29,4%).

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

Övriga rörelsekostnader, som huvudsakligen utgörs av marknadsföringskostnader, ökade något med 1,6% till 124 MSEK (122) till följd av ökade marknadsföringsaktiviteter under tredje kvartalet. Marknadsföringseffektiviteten var fortsatt hög.

Kreditförluster, netto, uppgick till 1,5% (1,2%) vilket är väl under det långsiktiga målet på 2% över en konjunkturcykel.

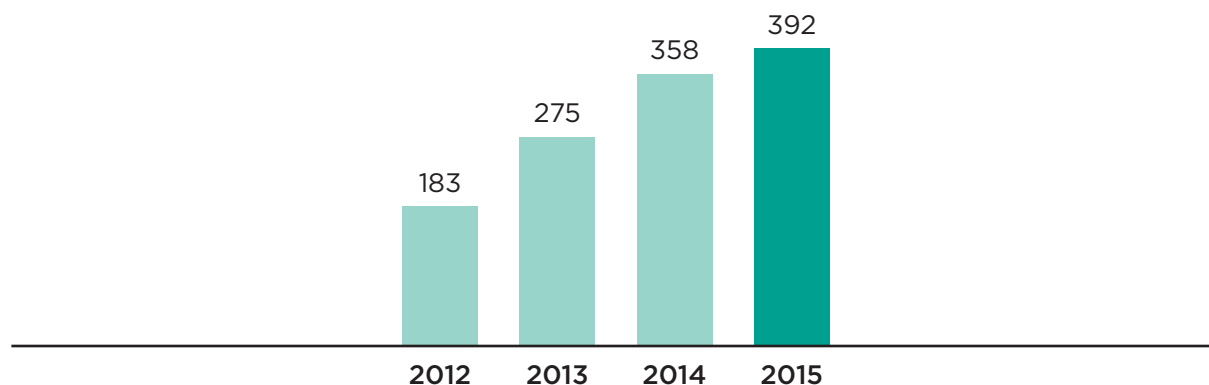
Skatt för helåret uppgick till 55 MSEK (71). Den effektiva skattesatsen var 22% (22%).

Nettoresultatet minskade till 195 MSEK (254), med en negativ påverkan från kostnader för börsnoteringen på 75 MSEK under andra kvartalet och valutakurseffekter.

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).

## JUSTERAT RÖRELSERESULTAT 2012-2015 I MSEK



# Fjärde kvartalet 2015

Justerat rörelseresultat uppgick till 109 MSEK (105).

Räntenettet ökade med 16,7% till 251 MSEK (215). Räntenettomarginalen ökade med 0,8 procentenheter till 9,4% jämfört med fjärde kvartalet 2014. Förbättringen är delvis ett resultat av tillväxten i låneportföljen och högre räntenettomarginal på nya lån. Under fjärde kvartalet överfördes minskade finansieringskostnader till kunderna i Norge som ett led i den strukturella räntemarginalsäkringen.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -27 MSEK (-14) på grund av en svagare NOK.

Totala rörelseintäkter ökade med 11,2% till 228 MSEK (205), främst på grund av en större inlåningsportfölj och högre räntenettomarginal.

Det justerade K/I-talet förbättrades till 28,5% jämfört med 29,4% under fjärde kvartalet 2014.

Allmänna administrationskostnader ökade med 9,2% till 71 MSEK (65) till följd av ökade affärsvolymmer.

Övriga rörelsekostnader ökade med 33,3% till 36 MSEK (27) till följd av ökade marknadsföringsaktiviteter. Trots ökade marknadsföringsaktiviteter förblev marknadsföringseffektiviteten i förhållande till nyutlåning, hög under kvartalet.

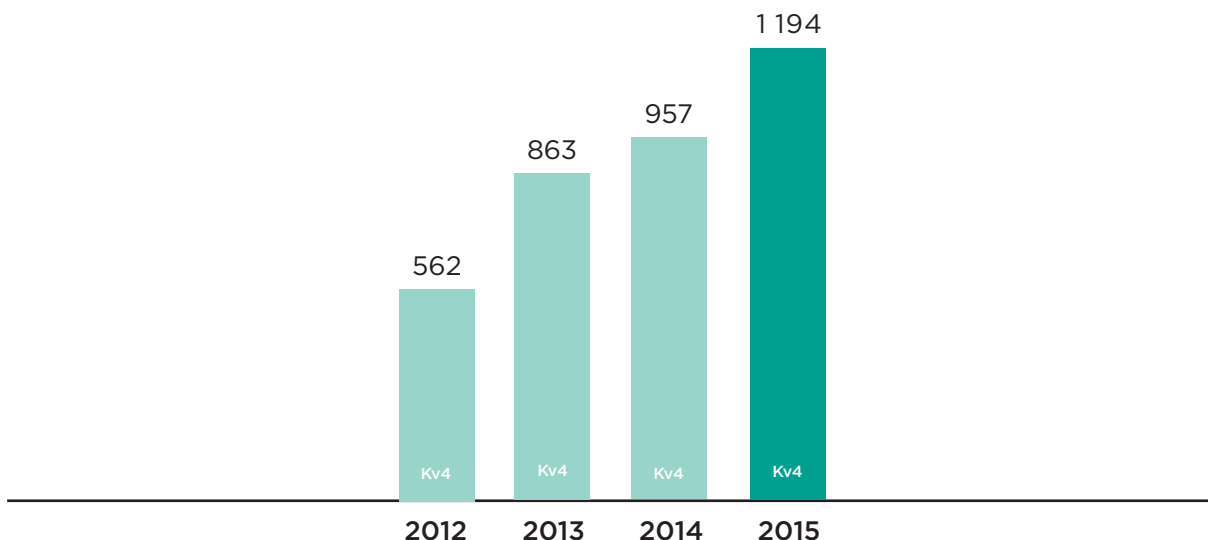
Kreditförlustnivån netto, var 1,3% (1,1%) vilket är en normal variation. Kreditförlusterna, netto, är vanligtvis lägre under fjärde kvartalet och högre under första kvartalet. Kreditrisken låg på en nivå som är väl under det långsiktiga målet på 2% över en konjunkturcykel.

Skatt under perioden uppgick till 17 MSEK (17). Den effektiva skattesatsen var 21% (21%).

Nettoresultatet uppgick till 63 MSEK (64) i kvartalet.

Justerat resultat per aktie ökade med 2,7 % till 0,76 MSEK (0,74).

## NYUTLÅNING Kv4 2012-2015 I MSEK



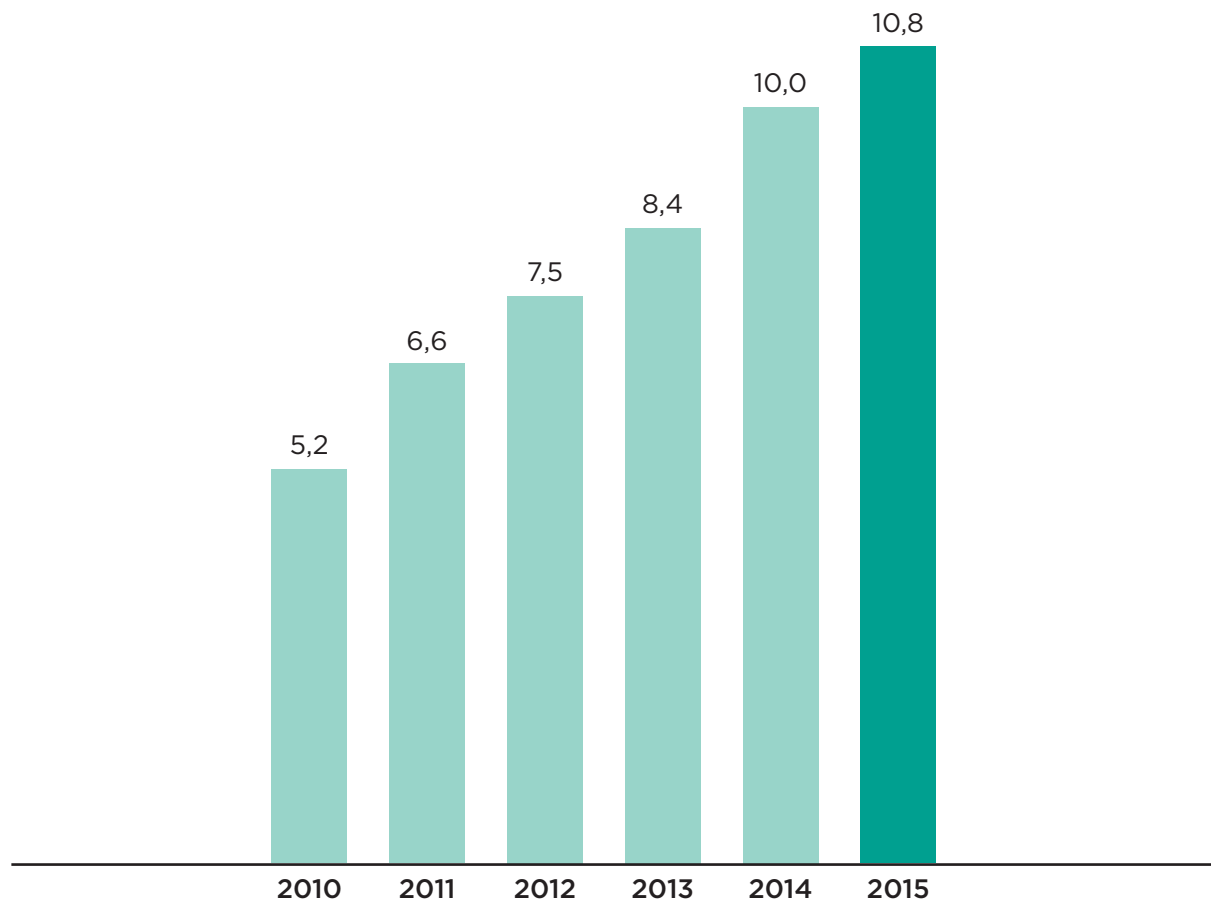
# Utlåningsvolymer

Nyutlåningen var högre under 2015 jämfört med 2014 och uppgick till 4 070 MSEK (3 843). I oförändrad valuta var nyutlåningen 4 111 MSEK (3 779). I fjärde kvartalet var nyutlåningen rekordhög och uppgick till 1 194 MSEK (957). I oförändrad valuta ökade nyutlåningen till 1 193 MSEK (968). Tredje kvartalet 2015 var det näst bästa kvartalet någonsin med en nyutlåning på 1 060 MSEK i oförändrad valuta.

Under 2015 ökade låneportföljen med 8,0% eller 799 MSEK till 10 841 MSEK (10 042). Ökningen var 12,7% i oförändrad valuta. I fjärde kvartalet växte låneportföljen med 2,2% eller 235 MSEK jämfört med tredje kvartalet. I oförändrad valuta ökade portföljen med 4,0% i kvartalet vilket ger en årlig tillväxttakt på 16%. Tillväxten i låneportföljen påverkas av nyutlåning samt avbetalningar, nedskrivningar och förtida lösen.

	Kv4 mot Kv3	2015	2014
Låneportföljens tillväxt, MSEK	235	799	1,649
varav valutakurseffekter, MSEK	-193	-477	60
Tillväxt exklusive valutakurseffekter, %	4,0	12,7	18,9

## LÅNEPORTFÖLJENS UTVECKLING 2010-2015 I MILJARDER SEK



# Finansiering

En av Nordax främsta styrkor är den diversifierade finansieringen. Nordax finansiering består av värdepapper med säkerheter, seniora företagsobligationer, bankfinansiering från internationella banker samt inlåning från allmänheten. Nordax erbjuder attraktiva inlåningsprodukter med konkurrenskraftiga räntenivåer till sina kunder på tre olika marknader och i olika valutor.

I november emitterade Nordax framgångsrikt tillgångssäkrade värdepapper om 1,8 miljarder SEK. Transaktionen riktades till internationella institutionella investerare och säkerhetsmassan i transaktionen var en portfölj av svenska konsumentlån utan säkerheter som lämnats av Nordax.

Under året minskade inlåningen med 478 MSEK. Genom att minska inlåningen reducerades likviditetsreserven och den totala finansieringskostnaden blev lägre. Inlåningen påverkades också av valutakurseffekter.

I slutet av året var de nominella beloppen för finansieringen: 2 763 MSEK (3 110) i värdepapper med säkerheter, 453 MSEK (500) i seniora företagsobligationer och

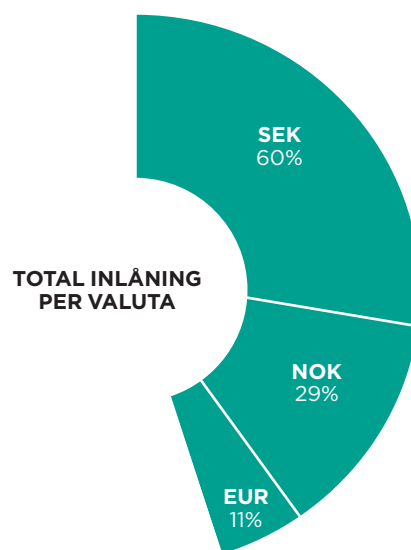
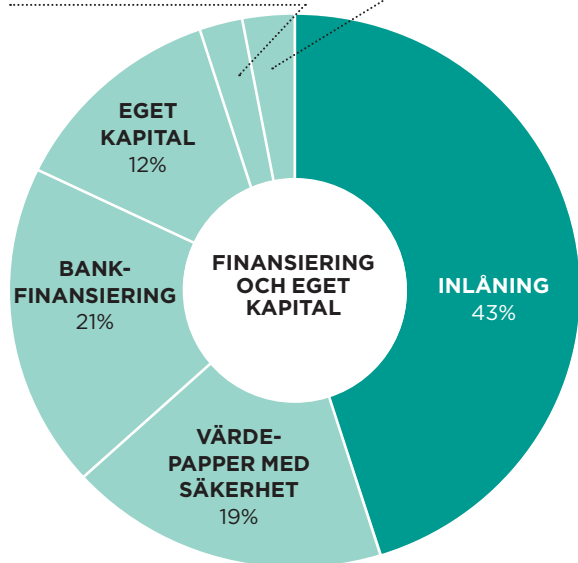
2 891 MSEK (2 274) i bankfinansiering från internationella banker samt 5 991 MSEK (6 460) i inlåning från allmänheten.

Nordax hade en likviditetsreserv på 2 552 MSEK (3 246) per den 31 december 2015. Av dessa investeringar utgjorde 55% (51%) nordiska banker, 16% (19%) svenska säkerställda obligationer och 29% (30%) svenska kommunpapper. Samtliga investeringar hade ett kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's, med ett genomsnitt på AA (förutom 27 MSEK i exponering mot Avanza Bank AB). Den genomsnittliga löptiden var 48 (68) dagar. Samtliga bankinnehav är tillgängliga och samtliga värdepapper kan återköpas av centralbankerna enligt repoavtal.

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 per den 31 december 2015 uppgick till 14 162 MSEK (14 190).

## SENIORA FÖRETAGSOBLIGATIONER 3%

## EFTERSTÄLLDA SKULDER 2%



# Kapital

I slutet av året var den totala kapitalrelationen 14,6% (13,9%) över det lagstadgade kravet på 8,0% (8,0%), exklusive kravet på kapitalbuffert. Total kärnprimärkapitalrelation var 12,6% (12,3%). Kravet på totalt kärnprimärkapital inklusive kravet på kapitalbuffert är 7,7% (7,0%). Detta utgörs av minimikravet för kärnprimärkapital på 4,5% (4,5%), buffertkravet för kapitalkonservering på 2,5% (2,5%) och 0,72% för konjunkturutjämnande kapitalbuffert. Den konjunkturutjämnande bufferten infördes i september 2015 och beräknas som viktat genomsnitt av den lagstadgade nivån för varje lands portfölj.

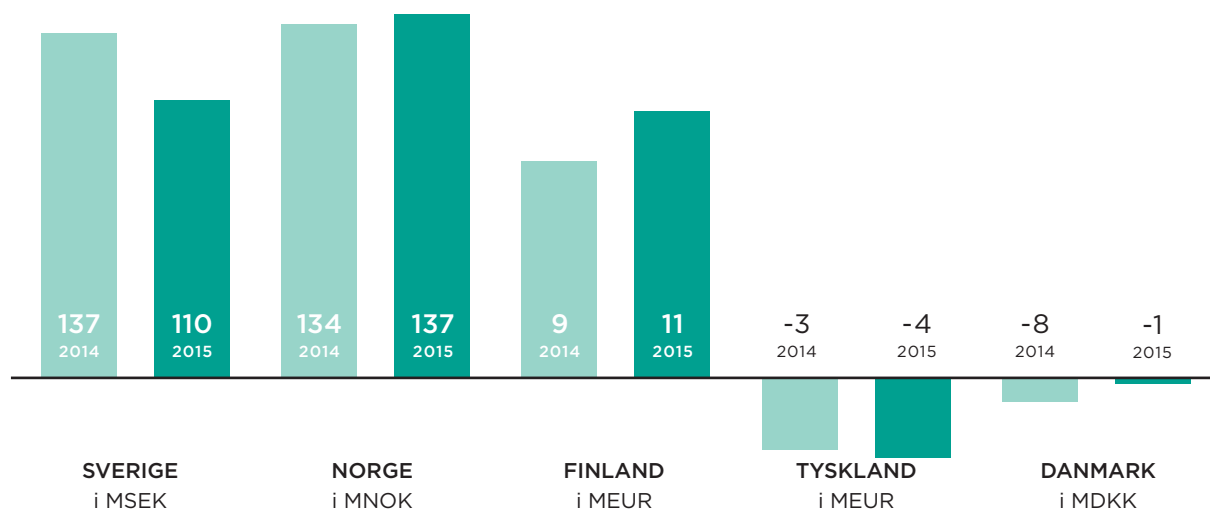
## RISKEXPONERING OCH KAPITALTÄCKNINGSKVOTER ENLIGT BASEL III

	DEC 31 2015	DEC 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

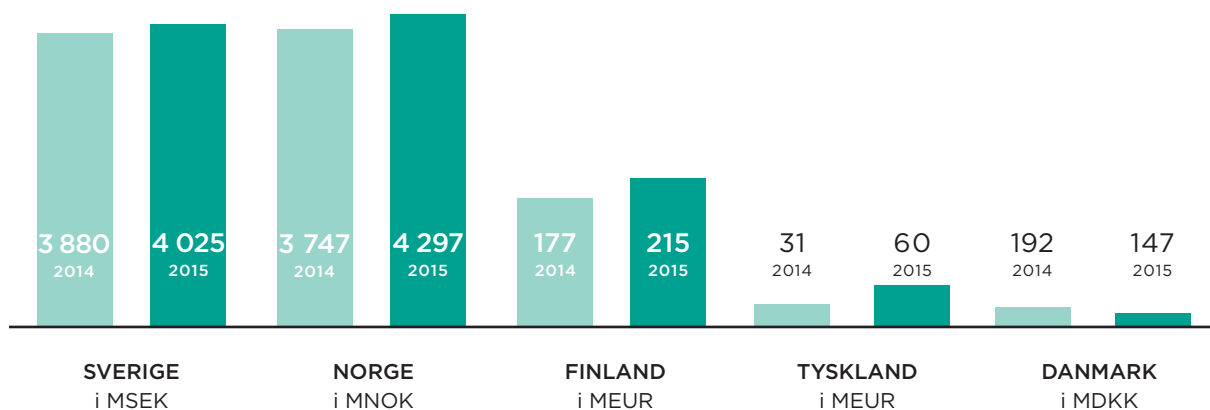
# Översikt marknadssegment Kv4

PER LAND	SVERIGE	NORGE	FINLAND	TYSKLAND	DANMARK	TOTALT
	Kv4	Kv4	Kv4	Kv4	Kv4	Kv4
Räntenetto MSEK	85	96	55	12	3	251
Räntenettomarginal %	8,5	9,4	11,3	9,2	7,1	9,4
Kreditförluster netto MSEK	-1	-24	-4	-4	-2	-35
Kreditförlustnivå (riskkostnad) %	0,1	2,3	0,8	3,1	4,2	1,3
Rörelseresultat MSEK	36	20	28	-5	1	80
Utlåning i slutet av perioden MSEK	4 025	4 125	1 964	548	179	10 841
Nyutlåning MSEK	430	459	189	116	-	1 194
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter MSEK	430	462	188	113	-	1 193
Inlåning MSEK	3 611	1 725	665	-	-	6 001

## RÖRELSERESULTAT JANUARI-DECEMBER I MILJONER LOKAL VALUTA



## LÅNEPORTFÖLJEN I SLUTET AV KVARTAL 4 I MILJONER LOKAL VALUTA





# Sverige

SVERIGE	Kv4	Kv3	Kv4	%	2015	2014	%
	2015	2015	2014				
Räntenetto MSEK	85	80	76	11,3	312	289	8,1
Räntenettomarginal %	8,5	8,2	7,9		7,9	7,8	
Kreditförluster netto MSEK	-1	-12	-2	-50,0	-40	-31	29,0
Kreditförlustnivå (riskkostnad) %	0,1	1,2	0,2		1,0	0,8	
Rörelseresultat MSEK	36	23	37	-3,4	110	137	-19,6
Utlåning i slutet av perioden MSEK	4 025	3 898	3 880	3,7	4 025	3 880	3,7
Nyutlåning MSEK	430	305	310	38,7	1 280	1 317	-2,8

	Kv4 mot	2015	2014
	Kv3		
Låneportföljens tillväxt, MSEK	127	145	340
Tillväxt,%	3,3	3,7	9,6

I Sverige ökade marknadsföringsaktiviteterna under tredje kvartalet och fortsatte under fjärde kvartalet, vilket ledde till goda nyutlåningsvolymerna under kvartalet. Tillväxten drevs av effektiv direktmarknadsföring och låneförmedlare där resultaten också förbättrades.

Nyutlåningen var 430 MSEK under kvartalet jämfört med 305 MSEK under föregående kvartal. Låneportföljen var 4 025 MSEK vilket är en ökning med 145 MSEK under året och 127 MSEK jämfört med föregående kvartal. Räntenettomarginalen var stabil under året och uppgick till 7,9% (7,8%). Under kvartalet ökade

räntenettomarginalen till 8,5% (7,9%). Nordax har för avsikt att föra över de minskade finansieringskostnaderna till sina kunder i Sverige under första kvartalet 2016 som ett led i den strukturella räntemarginalsäkringen.

Kreditförluster, netto, uppgick till 1,0% (0,8%) under 2015. I fjärde kvartalet uppgick kreditförluster, netto, till 0,1% (0,2%) vilket visar på den starka återvinningen av dåliga lån.

Rörelseresultatet 2015 uppgick till 110 MSEK (137). Skillnaden beror på ökade marknadsföringsaktiviteter och högre kreditförluster, netto, under 2015 till följd av låneportföljens tillväxt.

# Norge

NORGE	Kv4	Kv3	Kv4	%	2015	2014	%
	2015	2015	2014				
Räntenetto, MSEK	96	100	89	7,8	374	320	16,8
Räntenettomarginal %	9,4	9,7	8,9		9,3	8,8	
Kreditförluster, netto, MSEK	-24	-17	-13	84,6	-70	-49	42,9
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	2,3	1,7	1,3		1,7	1,4	
Rörelseresultat, MSEK	20	44	37	-47,1	144	140	2,8
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	4 125	4 104	3 934	4,9	4 125	3 934	4,9
Nyutlåning, MSEK	459	449	411	11,7	1 720	1 605	7,2
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter, MSEK	462	460	429	7,8	1 746	1 559	12,0

	Kv4 mot	2015	2014
	Kv3		
Låneportföljens tillväxt, MSEK	21	191	627
varav valutaeffekter, MSEK	-129	-387	-57
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	3,7	14,7	20,7

Nyutlåningen var 1 720 MSEK under 2015. Låneportföljen uppgick till 4 125 MSEK vilket är en ökning med 191 MSEK eller 14,7% under året i oförändrad valuta. Jämfört med föregående kvartal ökade låneportföljen med 21 MSEK. Exklusive valutakurseffekter ökade låneportföljen med 3,7%.

Räntenettomarginalen ökade under 2015 till 9,3% (8,8%). Under kvartalet ökade räntenettomarginalen till 9,4% (8,9%) till följd av högre räntenettomarginaler på nya lån. Lägre finansieringskostnader fördes över till lånekunder under fjärde kvartalet, och den höga räntenettomarginalen minskade med 0,3 procentenheter jämfört med föregående kvartal.

Kreditförluster, netto, uppgick 2015 till 1,7% (1,4 %). Under fjärde kvartalet uppgick kreditförluster, netto, till 2,3% (1,3%) och beror på reserveringar för försenade betalningar de senaste två månaderna. Kreditförlustnivån förväntas bli påverkad i första kvartalet. Den största delen av ökningen hänför sig till lån som kommit från onlinekanalen. Endast en mindre del av

den totala låneportföljen utgörs av lån från onlinekanalen. Återvinningar var rekordhøga i fjärde kvartalet.

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

## Finland

FINLAND	Kv4	Kv3	Kv4	%	2015	2014	%
	2015	2015	2014				
Räntenetto, MSEK	55	51	43	28,6	199	149	33,4
Räntenettomarginal, %	11,3	11,0	10,7		10,9	10,4	
Kreditförluster, netto, MSEK	-4	-9	-3	33,3	-27,0	-17	58,8
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	0,8	1,9	0,7		1,5	1,2	
Rörelseresultat, MSEK	28	26	25	10,8	106	86	23,3
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	1 964	1 926	1 688	16,4	1 964	1 688	16,4
Nyutlåning, MSEK	189	189	169	11,8	702	677	3,7
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter, MSEK	188	184	165	13,9	714	662	7,9

	Kv4 mot	2015	2014
	Kv3		
Låneportföljens tillväxt, MSEK	38	276	509
varav valutaeffekter, MSEK	-58	-82	88
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	5,0	21,2	35,7

Utvecklingen i Finland var stabil under 2015 med bibehållen utveckling i alla marknadsföringskanaler.

2015 uppgick nyutlåningen till 702 MSEK. Låneportföljen var 1 964 MSEK vilket är en ökning på 276 MSEK eller 21,2% under året i oförändrad valuta. Jämfört med föregående kvartal ökade låneportföljen med 38 MSEK. Exklusive valutakurseffekter ökade låneportföljen med 5,0%.

Räntenettomarginalen ökade under 2015 till 10,9% (10,4%). Under kvartalet ökade räntenettomarginalen till 11,3% (10,7%) vilket återspeglar högre räntenivåer på nya lån.

Kreditförlustnivån, netto, var 1,5% (1,2%) under 2015 och 0,8% (0,7%) under kvartalet.

Rörelseresultatet ökade med 23,3% till 106 MSEK (86) under 2015 och påverkades positivt av portföljens tillväxt.

# Tyskland

TYSKLAND	Kv4	Kv3	Kv4	%	2015	2014	%
	2015	2015	2014				
Räntenetto, MSEK	12	8	5	146,6	32	12	167,8
Räntenettomarginal, %	9,2	7,4	7,6		7,6	6,8	
Kreditförluster, netto, MSEK	-4	-5	-2	100,0	-15	-4	275,0
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	3,1	4,6	3,0		3,6	2,2	
Rörelseresultat, MSEK	-5	-10	-10	-51,4	-32	-29	14,8
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	548	478	294	86,4	548	294	86,4
Nyutlåning, MSEK	116	114	67	73,1	368	244	50,8
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter, MSEK	113	111	64	75,7	371	241	53,8

	Kv4 mot		
	Kv3	2015	2014
Låneportföljens tillväxt, MSEK	70	254	224
varav valutaeffekter, MSEK	-16	-16	14
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	18,0	91,9	400,0

2015 uppgick nyutlåningen till 368 MSEK. Låneportföljen uppgick till 548 MSEK vid årets utgång vilket är en ökning på 254 MSEK eller 91,9% under året i oförändrad valuta. Jämfört med tredje kvartalet ökade låneportföljen med 70 MSEK. I oförändrade valutor ökade låneportföljen med 18,0% jämfört med tredje kvartalet.

Räntenettomarginalen ökade under året till 7,6% (6,8%). Under fjärde kvartalet ökade räntenettomarginalen till 9,2% (7,4%) vilket berodde på högre marginaler på nyutlåning.

Nordax startade sin verksamhet i Tyskland 2012 och bygger fortfarande kunskaper och utvärderar sin affärsmodell för den här marknaden. Den tyska marknaden är en outnyttjad potential för Nordax. Nyutlåningen har utvecklats stabilt och kontrollerat.

Under andra halvåret fanns det några tidiga positiva tecken gällande återvinning av avskrivna lån vilket utgör en viktig del i affärsmodellen. Kreditförlustnivån, netto, uppgick till 3,6% (2,2%) under 2015. Under fjärde kvartalet uppgick kreditförlustnivån, netto, till 3,1% (3,0%). Reserveringarna är konservativt gjorda och de höga reserveringarna förväntas minska när det finns ett återvinningsmönster för dessa lån. I Tyskland är reserveringsnivån för lån som har förfallit sedan 180 dagar eller mer 90% jämfört med 63% för Nordax totala portfölj.

Rörelseresultatet uppgick till -32 MSEK (-29) under 2015 eftersom Tyskland fortfarande befinner sig i investeringsfasen. Det negativa rörelseresultatet beror på marknadsföringskostnader på 27 MSEK och ovan nämnda reserveringar som hänför sig till riskbedömningar.

# Danmark

DANMARK	Kv4	Kv3	Kv4	%	2015	2014	%
	2015	2015	2014				
Räntenetto, MSEK	3	1	2	89,5	10	11	-8,7
Räntenettomarginal, %	7,1	2,0	3,2		4,7	4,1	
Kreditförluster, netto, MSEK	-2	-1	-7	-71,4	-5	-13	-61,5
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	4,2	2,0	11,1		2,4	4,8	
Rörelseresultat, MSEK	1	0	-9	-114,1	-1	-10	-93,4
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	179	200	246	-27,2	179	246	-27,2
Nyutlåning, MSEK	-	-	-	-	-	-	-
Nyutlåning exklusive valutakurseffekter, MSEK	-	-	-	-	-	-	-

	Kv4 mot		
	Kv3	2015	2014
Låneportföljens tillväxt, MSEK	-21	-67	-51
varav valutaeffekter, MSEK	-6	-9	16
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	-7,6	-23,7	-22,6

År 2008 togs ett strategiskt beslut att stoppa tecknandet av nya lån i Danmark och till följd av detta min-

skar den danska låneportföljen. Portföljen amorteras enligt plan.

# Övrig information

## FÖRESLAGEN UTDELNING

Styrelsen och VD föreslår till årsstämman en utdelning om 0,50 SEK per aktie för andra halvåret 2015, vilket totalt uppgår till 55,5 MSEK. Detta utgör 44% av netto-resultatet för andra halvåret 2015 vilket är i linje med Nordax utdelningspolicy.

Avstämningsdagen för utdelningen föreslås till fredag 13 maj 2016. Euroclear räknar med att distribuera utdelningen till aktieägarna onsdag 18 maj 2016 beroende på årsstämmans beslut.

## ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämman 2016 kommer att hållas onsdagen den 11 maj 2016 kl. 17.30 i Bryggarsalen, Norrtullsgatan 12N, Stockholm.

Aktieägare som vill ha ett ärende uppfört i kallelsen till årsstämman måste skicka in en förfrågan till styrelsen senast onsdagen den 23 mars 2016. Förfrågan ska skickas via e-post till [ir@nordax.se](mailto:ir@nordax.se) eller med vanlig post till Nordax Group, Att: Investor Relations, Box 23124, 104 35 Stockholm.

## ANSTÄLLDA

Antal heltidsanställda var 179 (163) den 31 december 2015.

## FINANSIELLA MÅL

- Behålla en avkastning på genomsnittliga lån, netto, rullande 12 månader, på över 3%.
- Behålla en utdelningskvot på 40% av årets resultat efter skatt. Utdelningsmålet baseras på gällande lagstadgade kapitalkrav samt eventuella framtida förändringar i lagstadgade kapitalkrav som skulle kunna påverka Nordax utdelningsmål. För 2015 kommer utdelningen att betalas ut med utgångspunkt från vinsten för andra halvåret av 2015.
- Behålla en kärnprimärkapitalrelation på över 12% och en total kapitalrelation över 14% enligt gällande kapitalkrav. Nordax har som mål att ha en buffert på minst 1,5 procentenheter över kraven för kärnprimärkapitalrelation och total kapitalrelation.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är exponerad för både kreditrisker och övriga finansiella risker så som marknadsrisker inklusive valutarisk, ränterisk i värderingen av verkligt

värde, räntenivårisk i kassaflödet och prisrisk samt likviditetsrisk. Koncernen är även exponerad för IT- och operativa risker. Koncernens övergripande risk- och kapitalhanteringspolicy sätter ramarna för riskerna liksom roller och ansvar för riskhantering inom koncernen. Risksamställningen för koncernen samt relaterad risk, likviditet och kapitalhantering, beskrivs i Nordax årsredovisning för 2014 samt i rapporten om riskhantering och kapitaltäckning (Risk Management and Capital Adequacy Report).

## INTERN KONTROLL

Koncernen har upprättat oberoende funktioner för riskkontroll och regelefterlevnad i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd gällande styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut (FFFS 2014:1) samt Europeiska bankmyndighetens riktlinjer för intern styrning (GL 44). Funktionerna rapporterar direkt till styrelsen och verkställande direktören. Utvärdering av organisationen med avseende på bland annat den interna kontrollfunktionen som genomförs med hjälp av en extern internrevision som utförs av revisionsbyrå Mazars SET. Det har inte bedömts kostnadseffektivt att internt upprätta en intern revisionsorganisation utifrån koncernens storlek och komplexitet. Dessutom ges koncernen då möjlighet att dra fördel av den externa revisionsbyråns kunskap avseende potentiella alternativa lösningar inom flera för verksamheten viktiga områden, om man ser till andra revisionsuppdrag som den externa revisionsbyrå har utfört.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen för Nordax-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, tillsammans med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559), Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFS 2008:25. Moderbolagets rapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper samt beräkningar och rapportering har i allt väsentligt varit oförändrade jämfört med årsredovisningen 2014.

# Styrelsens försäkran

Styrelsen intygar att bokslutskommunikén för 2015 ger en rättvis bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, deras finansiella ställning och resultat samt

beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Stockholm den 10 februari 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

# Revisors rapport över översiktlig granskning

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen (delårsrapport) för Nordax Group AB (publ) (org.nr 556993-2485) per 31 december 2015 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation för koncernens del i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella

frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm 10 februari 2016  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Helena Kaiser de Carolis  
Auktoriserad revisor

# Kontakt

För mer information kan du kontakta

Morten Falch, VD,  
08 690 15 07,  
morten.falch@nordax.se

Camilla Wirth, CFO,  
08 690 15 07,  
camilla.wirth@nordax.se

Johanna Clason, treasurer och relationer med  
obligationsinvesterare, 08 690 15 07,  
johanna.clason@nordax.se

Åse Lindskog, media och investerrelationer,  
0730 24 48 72,  
ase.lindskog@nordax.se

# Telefonkonferens

Media, analytiker och investerare är välkomna att ta del i en telefonkonferens den 10 februari kl. 09.00. VD Morten Falch, CFO Camilla Wirth och vice VD/COO Jacob Lundblad kommer att presentera resultaten. Efter presentationen följer en frågesession.

Telefonnummer:  
Sverige: 08-566 426 52  
Storbritannien: +44 203 426 28 45  
USA: +1 347 329 12 82

Länk till ljudsändning:  
[http://cloud.magneetto.com/wonderland/2016\\_0210\\_Nordax\\_/view](http://cloud.magneetto.com/wonderland/2016_0210_Nordax_/view)

Du kan även följa presentationen på  
<https://www.nordaxgroup.com/en/investors/financial-reports/presentations/>

# Finansiell kalender 2016

6 april	Årsredovisning publiceras
28 april, 07.30	Delårsrapport januari-mars
11 maj, 17.30	Årsstämma, Bryggarsalen, Norr tullsgatan 12N, Stockholm
15 juli, 07.30	Delårsrapport januari-juni
26 oktober, 07.30	Delårsrapport januari-september

# Mer information: [www.nordaxgroup.com](http://www.nordaxgroup.com)

Mer information om Nordax kunderbjudanden finns på respektive lands webbplats:  
[www.nordax.se](http://www.nordax.se), [www.nordax.no](http://www.nordax.no), [www.nordax.fi](http://www.nordax.fi), och [www.nordax.de](http://www.nordax.de).

Box 23124  
104 35 Stockholm  
Org. nr 556993-2485

Nordax Group AB (publ) offentliggör denna information i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument och/eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 februari 2016 kl. 07.30.

# Rapport över resultat i koncernen

<b>KONCERNEN</b>		<b>OKT-DEC</b>	<b>JUL-DEC</b>	<b>OKT-DEC</b>	<b>JAN-DEC</b>	<b>JAN-DEC</b>
Alla belopp anges i MSEK	Not	<b>2015</b>	2015	2014	<b>2015</b>	2014
<b>Rörelseintäkter</b>						
Ränteintäkter	7	321	317	314	1260	1196
Räntekostnader	7	-70	-77	-99	-333	-415
<b>Summa räntenetto</b>		<b>251</b>	<b>240</b>	<b>215</b>	<b>927</b>	<b>781</b>
<b>Provisionsnetto</b>						
Provisionsnetto	7	4	3	4	16	15
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	-27	-17	-14	-55	7
Övriga rörelseintäkter	7	0	0	0	0	0
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>228</b>	<b>226</b>	<b>205</b>	<b>888</b>	<b>803</b>
<b>Rörelsekostnader</b>						
Allmänna administrationskostnader	7	-71	-62	-65	-261	-224
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	7	-6	-5	-5	-21	-18
Övriga rörelsekostnader	7	-36	-32	-27	-124	-122
Kostnader av engångskaraktär	7, 8	0	0	0	-75	
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-113</b>	<b>-99</b>	<b>-97</b>	<b>-481</b>	<b>-364</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>115</b>	<b>127</b>	<b>108</b>	<b>407</b>	<b>439</b>
Kreditförluster, netto	2,7	-35	-44	-27	-157	-114
<b>Rörelseresultat</b>		<b>80</b>	<b>83</b>	<b>81</b>	<b>250</b>	<b>325</b>
Skatt på årets resultat		-17	-19	-17	-55	-71
<b>PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT</b>		<b>63</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>195</b>	<b>254</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderföretagets aktieägare		63	64	64	195	254
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0
Vinst per aktie före utspädning, SEK		0,57	0,58	0,58	1,76	2,29
Vinst per aktie efter utspädning, SEK		0,57	0,58	0,58	1,76	2,29
Genomsnittligt antal aktier		110 945 598	110 945 598	110 945 598	110 945 598	110 945 598



# Rapport över finansiell ställning i koncernen

<b>KONCERNEN</b>		<b>31 DECEMBER</b>	<b>31 DECEMBER</b>
Alla belopp anges i MSEK	Not	2015	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	5,6	1 810	2 212
Utlåning till allmänheten	2, 4, 5, 6, 7	10 841	10 042
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5, 6	1 157	1 585
Materiella tillgångar		8	7
Immateriella tillgångar		320	316
Aktuell skattefordran		0	0
Övriga tillgångar		9	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17	10
<b>Summa tillgångar</b>		<b>14 162</b>	<b>14 190</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	2 880	2 259
Inlåning från allmänheten	5, 6	6 001	6 479
Emitterade värdepapper	5, 6	3 187	3 581
Aktuell skatteskuld		10	16
Uppskjuten skatteskuld		9	29
Övriga skulder		24	25
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		72	64
Efterställda skulder	5, 6	246	199
<b>Summa skulder</b>		<b>12 429</b>	<b>12 652</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		111	1
Övrigt tillskjutet kapital		736	846
Balanserad vinst, inkl. årets resultat		886	691
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 733</b>	<b>1 538</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>14 162</b>	<b>14 190</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda panter för egna skulder	9	9 787	9 180
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

# Rapport över kassaflöden i koncernen

<b>KONCERNEN</b>	<b>JAN-DEC</b>	<b>JAN-DEC</b>
Alla belopp anges i MSEK	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
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
<b>Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>		
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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 334</b>	<b>384</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Inköp av inventarier	-26	0
Investering obligationer och andra räntebärande värdepapper	-3 403	-3 797
Försäljning/avyttring obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>2</sup>	3 830	2 772
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>401</b>	<b>-1 025</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
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
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>531</b>	<b>1 245</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-402</b>	<b>604</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>2 212</b>	<b>1 608</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 810</b>	<b>2 212</b>

Likvida medel definieras som belåningsbara statsskuldväxlar och utlåning till kreditinstitut. Pantsatta likvida medel enligt not 9 är tillgängliga för Nordax i samband med månatlig reglering enligt finansieringsavtal och definieras därför som likvida medel.

# Rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Total
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	
Alla belopp anges i MSEK					
<b>INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2014</b>	1	846	118	322	1 287
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat			254	-	254
<b>Summa totalresultat</b>			254		254
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Förändring innehav utan bestämmande inflytande			319	-322	-3
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>			319	-322	-3
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2014</b>	1	846	691	-	1 538
<b>INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2015</b>	1	846	691	-	1 538
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat			195	-	195
<b>Summa totalresultat</b>			195		195
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Koncernintern omstrukturering (se not 1)	110	-110	-	-	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	110	-110	-	-	0
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2015</b>	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 Holding AB äger i sin tur bolag vars verksamhet är att äga bolag och förvalta aktier i bolag vars huvudsakliga verksamhet består i att bedriva utlåning till privatpersoner i Norden.

### 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), Nelson Luxco Sarl, Nordax Group Holding AB, Nordax Holding AB, Nordax Bank AB (publ), Nordax Finans AS, PMO Sverige OY, Nordax

Nordic AB (publ), Nordax Sverige AB, Nordax Sverige 3 AB (publ), Nordax 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.

## Not 2 Kreditrisk

### Finansiella riskfaktorer

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

Riskhanteringen sköts främst av en kreditavdelning samt en central Treasuryavdelning enligt policyer som fastställts av styrelsen. Treasuryavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policyer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom kreditrisk, valutarisk, ränterisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet. Riskhanteringen övervakas av riskkontrollfunktionen som är underställd styrelsen i enlighet med FFFS 2014:1.

### (i) Allmänt om kreditrisk

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

Konsumentkrediter lämnas utan Helårsisk 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 dåliga lån etc. Vidare tas kreditbeslut beroende på den kreditvärdighet som

beräknas enligt en modell som beräknar sannolikheten för att en kredittagare kan följa ingångna avtal, så kallad creditscoring. Scorepoängen avgör bland annat vilket belopp kunden beviljas. Kreditbeslutet grundar sig dessutom på en rimlighetsberäkning för att säkerställa att kunden har möjlighet att återbetala lånet. Rimlighetsberäkningen bedömer kundens inkomst, kostnader för boende, kostnader för lån och levnads-kostnader. I de fall där inkomst- och skuldinformation inte finns att inhämta från kreditupplysningen, krävs att kunden inkommer med kompletterande underlag till ansökningshandlingarna så som t.ex. lönespecifikation och 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.

Kreditrisk 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.

### (ii) Mätning av kreditrisk

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

### (iv) Principer för kreditriskreserveringar

Principer för kreditreserveringar framgår av årsredovisningen för Nordax Group Holding AB 2014 not 2 och

not 7. När värdet på en lånefordran har gått ner, minskar det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den effektiva räntan för fullt fungerande lånefordringar. Företagsledningen använder uppskattningar som baseras på historiska kreditförluster för tillgångar med samma kreditrisk och attribut som de 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.

KONCERNEN	OCT-DEC	JUL-SEP	OCT-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
Alla belopp anges i MSEK	2015	2015	2014	2015	2014
<b>Kreditförluster</b>					
Periodens bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-11	-10	0	-37	-15
Bruttovärdet för under perioden nya fordringar förfallna mer än 180 dagar	-90	-98	-74	-371	-312
'Under perioden erhållna betalningar avseende lån förfallna mer än 180 dagar	53	45	45	191	163
Justering till återvinningsbart värde avseende fordringar förfallna mer än 180 dagar	30	20	13	88	63
Summa reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse <sup>1</sup>	-7	-33	-16	-92	-86
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar <sup>2</sup>	-17	-1	-11	-28	-13
<b>Periodens kreditförluster</b>	<b>-35</b>	<b>-44</b>	<b>-27</b>	<b>-157</b>	<b>-114</b>

<sup>1</sup> Med individuellt identifierad förlusthändelse avses lån som är förfallna mer än 180 dagar.

<sup>2</sup> Gruppvis värderade fordringar avser lån förfallna mellan en och 180 dagar.

## Not 3 Utlåning till allmänheten

### KONCERNEN

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%
<b>Totalt förfallna</b>	<b>686</b>	<b>703</b>	<b>304</b>	<b>428</b>	<b>30</b>	<b>2 151</b>	<b>-1 158</b>	<b>54%</b>
<b>Totalt</b>	<b>4 376</b>	<b>4 475</b>	<b>454</b>	<b>2 127</b>	<b>567</b>	<b>11 999</b>		
Reserv <sup>1</sup>	-351	-350	-275	-163	-19	-1 158		
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>4 025</b>	<b>4 125</b>	<b>179</b>	<b>1 964</b>	<b>548</b>	<b>10 841</b>		

### KONCERNEN

31 december 2015	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%
<b>Totalt förfallna</b>	<b>596</b>	<b>654</b>	<b>319</b>	<b>366</b>	<b>10</b>	<b>1 947</b>	<b>-1 044</b>	<b>54%</b>
<b>Totalt</b>	<b>4 182</b>	<b>4 252</b>	<b>528</b>	<b>1 824</b>	<b>299</b>	<b>11 086</b>		
Reserv <sup>1</sup>	-302	-318	-282	-136	-5	-1 044		
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>3 880</b>	<b>3 934</b>	<b>246</b>	<b>1 688</b>	<b>294</b>	<b>10 042</b>		

<sup>1</sup> 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 än 180 dagar minskar 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.

## Not 4 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 FFS 2014:12 lämnas på hemsidan [www.nordaxgroup.com](http://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 gruppbaseerade 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).

Alla belopp anges i MSEK	Konsoliderade situationen	
	31 December 2015	31 December 2014
<b>KAPITALBAS</b>		
Kärnprimärkapital	1 678	1 538
Avdrag från primärkapitalet	-309	-304
<b>Primärt kapital</b>	<b>1 369</b>	<b>1 234</b>
Supplementärt kapital	217	159
<b>Kapitalbas netto</b>	<b>1 586</b>	<b>1 393</b>
Risikexponeringsbelopp kreditrisk	8 745	8 234
Risikexponeringsbelopp marknadsrisk	624	541
Risikexponeringsbelopp operativ risk	1 465	1 271
<b>Summa riskexponeringsbelopp</b>	<b>10 834</b>	<b>10 046</b>
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 kapitalkonservingsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	0,72%	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert <sup>1</sup>	8,14%	7,78%
<b>Specifikation kapitalbas</b>		
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 <sup>2</sup>	140	254
<b>Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar</b>	<b>1 678</b>	<b>1 538</b>
Regulatoriska justeringar:		
-Immateriella tillgångar	-309	-304
<b>Totala regulatoriska justeringar för kärnprimärkapitalet</b>	<b>-309</b>	<b>-304</b>
<b>Primärt kapital</b>	<b>1 369</b>	<b>1 233</b>
Supplementärt kapital		
-Supplementärt kapital, instrument	217	159
<b>Supplementärt kapital</b>	<b>217</b>	<b>159</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>1 586</b>	<b>1 393</b>
<b>Specifikation riskexponeringsbelopp<sup>3</sup></b>		
Institutsexponeringar	365	444
Säkerställda obligationer	41	60
Hushållsexponeringar	7 629	7 085
Oreglerade poster	669	597
Övriga poster	41	48
<b>Summa riskexponeringsbelopp för kreditrisk schablonmetoden</b>	<b>8 745</b>	<b>8 234</b>
Valutakursrisk	624	541
<b>Summa riskexponeringsbelopp för marknadsrisk</b>	<b>624</b>	<b>541</b>
Basmetoden	1 465	1 271
<b>Summa riskexponeringsbelopp för operativa risker</b>	<b>1 465</b>	<b>1 271</b>
<b>BRUTTOSOLIDITET</b>		
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditetsgrad	13 862	13 893
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>	<b>9,88%</b>	<b>8,88%</b>

<sup>1</sup> Kärnprimärkapitalrelation 12,64% minus lagstadgat minimikrav på 4,5% exklusive krav på kapitalkonservingsbuffert. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 3,22% varav kapitalkonservingsbuffert om 2,50% och kontracyklisk buffert om 0,72%.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Kapitalkravet uppgår till 8% av riskexponeringsbeloppet 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 tillgångsportföljer pantsätts som säkerhet för upplåningen. Koncernens långsiktiga strategi är att matcha utlåningstillgångarna och skuldernas löptid. Strategin strävar efter att uppnå en diversifierad finansieringsplattform bestående av, eget kapital, efterställd skuld, värdepapperisering ("ABS"), kreditfaciliteter från banker, inlåning från allmänheten samt företagsobligationer.

Målet är att nyttja finansieringskällor som uppfyller följande kriterier:

- Ger hög matchning, av såväl valuta 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 investerarbaser.
- Ger tillgång till relativt stora volymer, det vill säga för att tillfredsställa behovet av att finansiera en växande balansräkning.

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

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

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

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 Innehas för vid första redo- handel visningstillfället	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Övriga finan- siella skulder	Summa
<b>Tillgångar</b>						
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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3</b>	<b>1 157</b>	<b>-</b>	<b>12 651</b>	<b>-</b>	<b>13 811</b>
<b>Skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	2 880	2 880
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	6 001	6 001
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	3 187	3 187
Efterställda skulder	-	-	-	-	246	246
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 314</b>	<b>12 314</b>

### KONCERNEN

31 december 2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierade Innehas för vid första redo- handel visningstillfället	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Övriga finan- siella skulder	Summa
<b>Tillgångar</b>						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	2 212	-	2 212
Utlåning till allmänheten	-	-	-	10 042	-	10 042
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 585	-	-	-	1 585
<b>Total assets</b>	<b>-</b>	<b>1 585</b>	<b>-</b>	<b>12 254</b>	<b>-</b>	<b>13 839</b>
<b>Skulder</b>						
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
<b>Summa skulder</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 518</b>	<b>12 522</b>

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.

## Not 6 Finansiella tillgångar och skulders verkliga värden

### KONCERNEN

31 december 2015	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut <sup>1</sup>	1 810	1 810	-
Utlåning till allmänheten <sup>2</sup>	10 841	13 342	2 501
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	1 157	-
Derivat	3	3	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 811</b>	<b>16 312</b>	<b>2 501</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	2 880	2 880	-
Inlåning från allmänheten <sup>1</sup>	6 001	6 001	-
Emitterade värdepapper <sup>3</sup>	3 187	3 205	18
Efterställda skulder <sup>3</sup>	246	254	8
<b>Summa skulder</b>	<b>12 314</b>	<b>12 340</b>	<b>26</b>

### KONCERNEN

31 december 2014	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut <sup>1</sup>	2 212	2 212	-
Utlåning till allmänheten <sup>2</sup>	10 042	12 302	2 260
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	1 585	-
<b>Total assets</b>	<b>13 839</b>	<b>16 098</b>	<b>2 260</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	2 259	2 259	-
Inlåning från allmänheten <sup>1</sup>	6 479	6 479	-
Emitterade värdepapper <sup>3</sup>	3 581	3 593	12
Derivat	4	4	-
Efterställda skulder <sup>3</sup>	199	199	-
<b>Summa skulder</b>	<b>12 522</b>	<b>12 533</b>	<b>12</b>

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.

## 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, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

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

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

Under 2015 har inga flyttar skett mellan nivåerna.

### KONCERNEN

31 december 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	-	-	1 157
Derivat	-	3	-	3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 157</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>1 160</b>

### KONCERNEN

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

## Not 7 Rörelsessegment

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.

	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec		
	2014				2015					
Oktober-September 2015					Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
<b>Resultaträkningen</b>										
Ränteintäkter <sup>1</sup>					107	132	3	64	14	321
Räntekostnader					-22	-37	0	-9	-2	-70
<b>Summa räntenetto</b>					<b>85</b>	<b>95</b>	<b>3</b>	<b>55</b>	<b>12</b>	<b>251</b>
Provisionsintäkter					2	2	-	0	-	4
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar					-4	-1	0	-1	0	-6
Rörelsekostnader <sup>2</sup>					-36	-37	0	-19	-7	-98
Kostnader av engångskaraktär <sup>3</sup>										0
Marknadskostnader <sup>2</sup>					-10	-15	0	-5	-6	-36
<b>Resultat före kreditförluster</b>					<b>37</b>	<b>44</b>	<b>3</b>	<b>32</b>	<b>-1</b>	<b>115</b>
Kreditförluster					-1	-24	-2	-4	-4	-35
<b>Rörelseresultat</b>					<b>36</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>-5</b>	<b>80</b>
<b>BALANSRÄKNINGEN</b>										
Utlåning till allmänheten					4 025	4 125	179	1 964	548	10 841

	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec		
	2014				2015					
Juli-September 2015					Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
<b>Resultaträkningen</b>										
Ränteintäkter <sup>1</sup>					104	137	3	62	11	317
Räntekostnader					-24	-37	-2	-11	-3	-77
<b>Summa räntenetto</b>					<b>80</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>51</b>	<b>8</b>	<b>240</b>
Provisionsintäkter					2	1	-	0	-	3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar					-3	-1	0	-1	0	-5
Rörelsekostnader <sup>2</sup>					-37	-27	0	-9	-5	-78
Kostnader av engångskaraktär <sup>3</sup>					0	0	0	0	0	0
Marknadskostnader <sup>2</sup>					-7	-13	0	-6	-7	-33
<b>Resultat före kreditförluster</b>					<b>35</b>	<b>61</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	<b>-5</b>	<b>127</b>
Kreditförluster					-12	-17	-1	-9	-5	-44
<b>Rörelseresultat</b>					<b>23</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>-10</b>	<b>83</b>
<b>BALANSRÄKNINGEN</b>										
Utlåning till allmänheten					3 898	4 104	200	1 926	478	10 606

Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec		
2014				2015					
<b>Oktober-December 2014</b>				Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	<b>TOTALT</b>
<b>Resultaträkningen</b>									
Ränteintäkter <sup>1</sup>	112	138	4	53	7	<b>314</b>			
Räntekostnader	-36	-49	-2	-10	-2	<b>-99</b>			
<b>Summa räntenetto</b>	<b>76</b>	<b>89</b>	<b>2</b>	<b>43</b>	<b>5</b>	<b>215</b>			
Provisionsintäkter	3	1	0	0	0	<b>4</b>			
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-3	-1	-1	0	0	<b>-5</b>			
Rörelsekostnader <sup>2</sup>	-35	-34	-2	-10	-6	<b>-87</b>			
Marknadskostnader <sup>2</sup>	-1	-8	0	-3	-7	<b>-19</b>			
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>-2</b>	<b>28</b>	<b>-9</b>	<b>108</b>			
Kreditförluster	-2	-13	-7	-3	-2	<b>-27</b>			
<b>Rörelseresultat</b>	<b>38</b>	<b>37</b>	<b>-9</b>	<b>25</b>	<b>-11</b>	<b>81</b>			
<b>BALANSRÄKNINGEN</b>									
Utlåning till allmänheten	3 880	3 934	246	1 688	294	<b>10 042</b>			

Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Dec					
2014				2015					
<b>Januari-December 2015</b>				Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	<b>TOTALT</b>
<b>Resultaträkningen</b>									
Ränteintäkter <sup>1</sup>	420	542	14	242	42	<b>1 260</b>			
Räntekostnader	-108	-168	-4	-43	-10	<b>-333</b>			
<b>Summa räntenetto</b>	<b>312</b>	<b>374</b>	<b>10</b>	<b>199</b>	<b>32</b>	<b>927</b>			
Provisionsintäkter	8	7	-	1	-	<b>16</b>			
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-11	-5	0	-2	-2	<b>-21</b>			
Rörelsekostnader <sup>2</sup>	-132	-113	-6	-43	-21	<b>-315</b>			
Kostnader av engångskaraktär <sup>3</sup>						<b>-75</b>			
Marknadskostnader <sup>2</sup>	-27	-49	0	-22	-27	<b>-125</b>			
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>150</b>	<b>214</b>	<b>4</b>	<b>133</b>	<b>-18</b>	<b>407</b>			
Kreditförluster	-40	-70	-5	-27	-15	<b>-157</b>			
<b>Rörelseresultat</b>	<b>110</b>	<b>144</b>	<b>-1</b>	<b>106</b>	<b>-33</b>	<b>250</b>			
<b>BALANSRÄKNINGEN</b>									
Utlåning till allmänheten	4 025	4 125	179	1 964	548	<b>10 841</b>			

	Jan-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec		
	2014	2015					
Januari-December 2014		Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
<b>Resultaträkningen</b>							
Ränteintäkter <sup>1</sup>		453	517	19	189	18	1 196
Räntekostnader		-164	-197	-8	-40	-6	-415
<b>Summa räntenetto</b>		<b>289</b>	<b>320</b>	<b>11</b>	<b>149</b>	<b>12</b>	<b>781</b>
Provisionsintäkter		9	6	0	0	-	15
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-8	-5	-1	-2	-1	-18
Rörelsekostnader <sup>2</sup>		-103	-90	-6	-28	-15	-243
Marknadskostnader <sup>2</sup>		-18	-41	-	-16	-21	-96
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>168</b>	<b>189</b>	<b>3</b>	<b>103</b>	<b>-25</b>	<b>439</b>
Kreditförluster		-31	-49	-13	-17	-4	-114
<b>Rörelseresultat</b>		<b>137</b>	<b>140</b>	<b>-10</b>	<b>86</b>	<b>-29</b>	<b>325</b>
<b>BALANSRÄKNINGEN</b>							
Utlåning till allmänheten		3 880	3 934	246	1 688	294	10 042

<sup>1</sup> Ränteintäkter avser intäkter från externa kunder.

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

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

## Not 8 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 9 Ställda panter

---

### KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK

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

## Not 10 Transaktioner med närstående

---

I samband med omorganisation inom Nordax-koncernen i maj 2015 erhöll några aktieägare en köpeskillning 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. Skuldebrevet är utfärdade på marknadsmässiga villkor återbetalades den 21 maj 2015 inklusive upplupen ränta.

Det har utgått monitoring fee till närstående bolaget Vision Capital LLP från Nordax Group Holding AB om 0,08 MSEK, varav 0,07 fee och 0,01 kostnader (Kv 2 2014 monitoring fee om 0,08 MSEK, varav 0,07 fee och 0,01 kostnader).

Koncernen har i övrigt inte haft några transaktioner med närstående under året.

## Not 11 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

---

Inga händelser med väsentlig påverkan på informationen i denna rapport har inträffat efter balansdagens utgång.

# Rapport över resultat i moderbolaget

<b>MODERBOLAGET</b>	<b>OKT-DEC</b>	<b>JUL-SEP</b>	<b>OKT-DEC</b>	<b>JAN-DEC</b>	<b>JAN-DEC</b>
Alla belopp anges i MSEK	2015	2015	2014	2015	2014
<b>Nettoomsättning</b>	1	-	-	1	-
<b>Rörelsekostnader</b>					
Personalkostnader	0	-2	-	-2	-
Övriga externa kostnader	-2	0	-	-77	-
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-79</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-78</b>	<b>-</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Resultat från andelar i koncernbolag	141	-	-	141	-
Räntekostnader och liknande kostnader	0	-	-	0	-
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>141</b>	<b>-</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>139</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>-</b>
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT</b>	<b>139</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>-</b>



# Rapport över finansiell ställning i moderbolaget

<b>MODERBOLAGET</b>	<b>31 DECEMBER</b>
Alla belopp anges i MSEK	2015
<b>TILLGÅNGAR</b>	
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	
Andelar i koncernföretag	4 970
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>4 970</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 970</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>	
Fordringar hos koncernföretag	141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>141</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>83</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>83</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 194</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	111
Överkursfond	4859
Balanserad vinst, inkl. årets resultat	69
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 039</b>
<b>Skulder</b>	
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0
Övriga skulder	0
Skulder till koncernbolag	155
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>155</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>155</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>5 194</b>
<b>Poster inom linjen</b>	
Ställda pantor för egna skulder	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga

# Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

<b>MODERBOLAGET</b> Alla belopp anges i MSEK	<b>Bundet eget kapital</b>		<b>Fritt eget kapital</b>		<b>Totalt</b>
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst		
<b>AKTIEKAPITAL 2015-03-02</b>	1	-	-		<b>1</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat			63		63
<b>Summa totalresultat</b>			<b>63</b>		<b>63</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Resultat från likvidaton av Nelson LuxCo Sarl			6		6
Koncernintern omstrukturering	110	4 859	0		4 969
<b>Totala transaktioner med aktieägare</b>	<b>110</b>	<b>4 859</b>	<b>6</b>		<b>4 975</b>
<b>UTGÅENDE BALANS 30 DECEMBER 2015</b>	<b>111</b>	<b>4 859</b>	<b>69</b>		<b>5 039</b>

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

# 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.

## Kreditförlustnivå

Kreditförluster, netto i procent av genomsnittlig låneportfölj. Kreditförluster, netto för kvartalet redovisas enligt årsbasis.

## 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 gemensamt 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.

## Supplementärkapital

Huvudsakligen efterställda lån som inte kan räknas som primärkapitalbidrag.

## Total kapitalrelation

Total kapitalbas i procent av riskexponeringsbeloppet.

# Redovisade och justerade siffror

<b>REDOVISADE OCH JUSTERADE SIFFROR</b>	<b>OKT-DEC</b>	<b>JUL-SEP</b>	<b>OKT-DEC</b>	<b>JAN-DEC</b>	<b>JAN-DEC</b>
Alla belopp i MSEK	<b>2015</b>	2015	2014	<b>2015</b>	2014
<b>Redovisade rörelseintäkter</b>	<b>228</b>	<b>226</b>	<b>205</b>	<b>888</b>	<b>803</b>
Valutakursvinster/-förluster	26	17	14	55	2
<b>Justerade rörelseintäkter</b>	<b>254</b>	<b>243</b>	<b>219</b>	<b>943</b>	<b>805</b>
<b>Redovisade rörelsekostnader</b>	<b>113</b>	<b>99</b>	<b>97</b>	<b>481</b>	<b>364</b>
Poster av engångskaraktär	0	0	-6	-74	-18
Amortering på förvärvade immateriella tillgångar	-3	-3	-4	-13	-13
<b>Justerade rörelsekostnader</b>	<b>110</b>	<b>96</b>	<b>87</b>	<b>394</b>	<b>333</b>
Marknadsföringskostnader	-36	-33	-19	-125	-96
Justerade rörelsekostnader, exkl. marknadsföringskostnader	74	63	68	269	237
<b>Kreditförluster, netto (som rapporterat)</b>	<b>-35</b>	<b>-44</b>	<b>-27</b>	<b>-157</b>	<b>-114</b>
	0	0	0	0	0
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>80</b>	<b>83</b>	<b>81</b>	<b>250</b>	<b>325</b>
Poster av engångskaraktär	0	0	6	74	18
Valutakursvinster/-förluster	26	17	14	55	2
Amortering på förvärvade immateriella tillgångar	3	3	4	13	13
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>109</b>	<b>103</b>	<b>105</b>	<b>392</b>	<b>358</b>
<b>Eget kapital exkl. immateriella tillgångar</b>	<b>1 413</b>	<b>1 356</b>	<b>1 222</b>	<b>1 413</b>	<b>1 222</b>
Aktiekapital	1 733	1 670	1 538	1 733	1 538
Immateriella tillgångar	-320	-314	-316	-320	-316
<b>Justerad avkastning på eget kapital exkl. immateriella tillgångar, senaste 12 månaderna</b>	<b>23,2%</b>	<b>24,1%</b>	<b>25,6%</b>	<b>23,2%</b>	<b>25,6%</b>