



Nordax Bank

2019

ÅRSREDOVISNING  
Nordax Bank AB (publ)



# Innehåll

<b>OM NORDAX</b>			
Nordax i korthet	3	Not 1 Allmän information	35
2019 i korthet	4	Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper	35
VD-ord	5	Not 3 Betydelsefulla uppskattningar i redovisningen	41
		Not 4 Finansiell riskhantering	41
		Not 5 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	52
<b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE</b>	6		
Verksamheten	7	Not 6 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	54
Finansiella resultat 2019	8	Not 7 Räntenetto	57
Utlåningsvolym	10	Not 8 Provisionsintäkter	55
Finansiering, likviditet och kapitalsituation	10	Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner	55
Segment	12	Not 10 Övriga rörelseintäkter	55
Hållbarhetsrapport	15	Not 11 Allmänna administrationskostnader	58
Risker och riskhantering	19	Not 12 Övergångseffekter leasing	60
Viktiga händelser	21	Not 13 Leasingavtal	60
Flerårsöversikt	22	Not 14 Kreditförluster	61
Valutakurser	23	Not 15 Skatt på årets resultat	62
Föreslagen utdelning	23	Not 16 Rörelsesegment	63
		Not 17 Utlåning till kreditinstitut	64
<b>BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT</b>	24	Not 18 Utlåning till allmänheten	64
Inledning	25	Not 19 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	64
Aktieinnehav, röster och styrelsetillsättning	25	Not 20 Aktier i koncernföretag	64
Intern kontroll och riskhantering	26	Not 21 Aktier och andelar	65
		Not 22 Materiella tillgångar	65
<b>FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER</b>	28	Not 23 Immateriella tillgångar	65
Rapport över resultat och totalresultat - koncern	29	Not 24 Övriga tillgångar	66
Rapport över resultat och totalresultat - moderbolag	30	Not 25 Skulder till kreditinstitut	66
Rapport över finansiell ställning - koncern och moderbolag	31	Not 26 Inlåning från allmänheten	66
Rapport över kassaflöden - koncern och moderbolag	32	Not 27 Emitterade värdepapper	66
Avstämning av nettoskuld - koncern och moderbolag	32	Not 28 Övriga skulder	66
Rapport över förändringar i eget kapital - koncern	33	Not 29 Efterställda skulder	67
Rapport över förändringar i eget kapital - moderbolag	34	Not 30 Ställda panter, eventualefterställda skulder och åtaganden	67
		Not 31 Förvärv av Svensk Hypotekspension	67
		Not 32 Transaktioner med närstående	68
		Not 33 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång	68
		Not 34 Förslag till vinstdisposition	69
		Styrelsens intygande/underskrifter	69
		Definitioner	70
		Kommande rapporteringstillfällen	71
		Revisionsberättelse	72

# Nordax i korthet

Nordax, som är en ledande specialistbank ägd av Nordic Capital och Sampo, har cirka 245 000 privatkunder i Sverige, Norge, Finland och Tyskland.

Genom ansvarsfull kreditgivning hjälper Nordax kunderna att göra genomtänkta val för ett liv de har råd med och är ett flexibelt komplement till storbankerna.

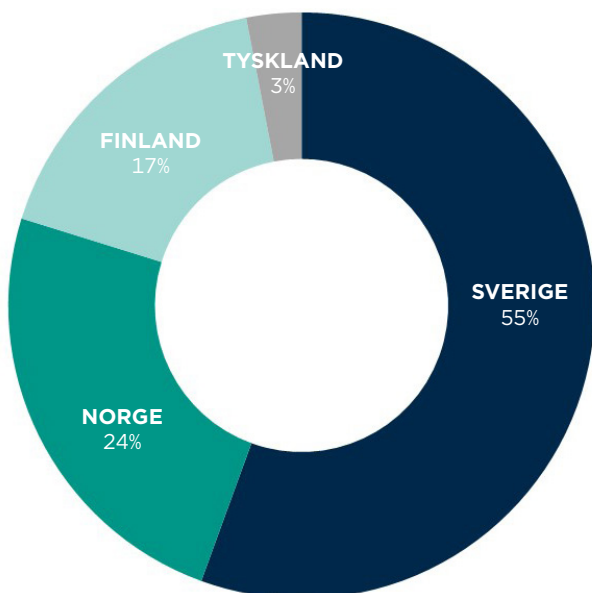
Nordax har specialiserat sig på ett fåtal produkter – privatlån, bolån och sparkonton och har cirka 250 anställda som arbetar från två kontor i Stockholm.

Den grundliga, sunda och datadrivna kreditbedömningsprocessen är en av Nordax spetskompetenser och Nordax kunder är finansiellt stabila. Per 31 december 2019 uppgick utlåningen till allmänheten till 25,3 miljarder SEK och inlåningen till 19,2 miljarder SEK.

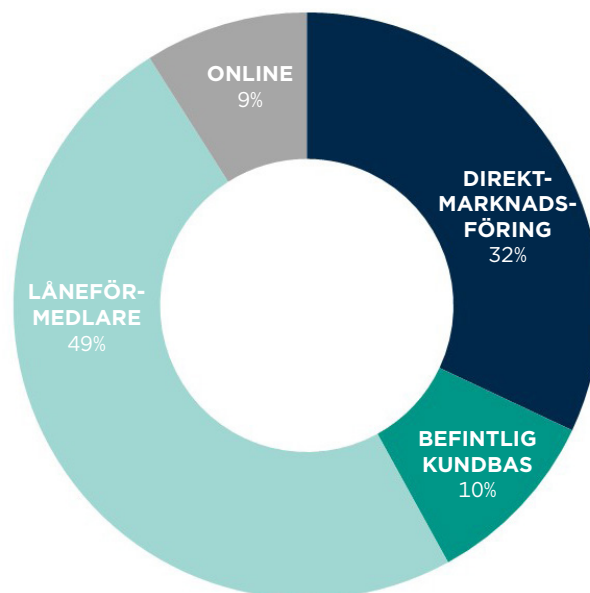
Nordax står under tillsyn av Finansinspektionen, [www.fi.se](http://www.fi.se) och omfattas av den statliga insättningsgarantin på samma sätt som alla svenska banker och kreditmarknadsbolag.

Läs mer på [www.nordaxgroup.com/sv](http://www.nordaxgroup.com/sv)

## UTLÅNINGSPORTFÖLJ PER MARKNAD



## NYUTLÅNING PER KANAL



# 2019 i korthet

## FORTSATT STARK TILLVÄXT

- Stark utveckling av nyutlåningen inom såväl privatlån, bolån som kapitalfrigöringskrediter
- Utlåningstillväxten uppgick till 31% vid utgången av fjärde kvartalet och den totala utlåningen uppgick till 25,3 mdkr
- I december förvärvades 9 % av den svenska bolåneutmanaren Stabelo
- Etablering av MTN program med ram om 3 mdkr
- Lansering av bolån i Norge
- Beslut fattat att stoppa nyutlåningen i Tyskland för att fokusera på de nordiska marknaderna
- Nya lagkrav för privatlån i Norge (de s.k. 555 reglerna)
- Emission av ny Tier 2 obligationer om 350 MSEK
- Köpet av Svensk Hypotekspension (SHP) slutfördes

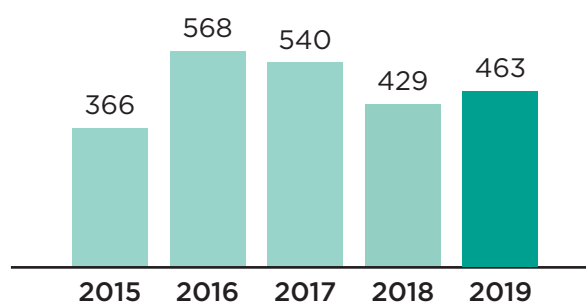
## FINANSIELL UTVECKLING

MSEK

	2019	2018	%
Räntenetto	1 507	1 325	14
Rörelseresultat	463	429	8
Nettoresultat	352	326	8
Utlåning till allmänheten	25 271	15 140	67
Inlåning från allmänheten	19 222	11 278	70
Eget kapital	2 775	2 440	14
Kärnprimärkapitalrelation, %	14	17	
Avkastning på eget kapital, %	13	14	

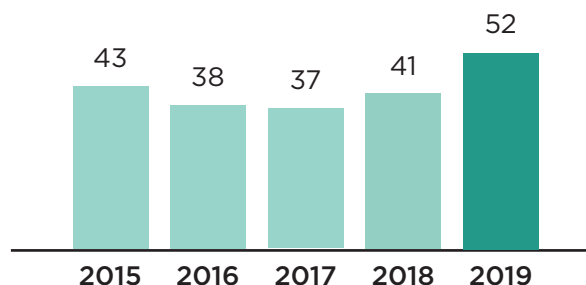
## RÖRELSERESULTAT

MSEK



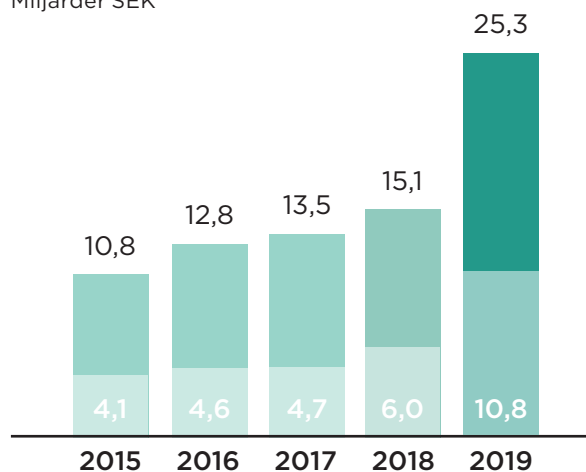
## K/I TAL

%



## TOTAL UTLÅNING OCH NYUTLÅNING

Miljarder SEK



Av total utlåning 2019 ingår SHP med 5,5 MDR och med nyutlåning 1,3 MDR.

# VD-ord

Jag som har varit med sedan starten 2003/04 har haft förmånen att vara med under alla händelserika faser av Nordax fantastiska tillväxtresa och jag är glad över att se den fortsatta goda utvecklingen under 2019.

Under 2019 har vi fortsatt Nordax strategiska resa och expanderat inom bolån. Nordax svenska bolåneaffär fortsätter att utvecklas väl och vi ser en stark efterfrågan på vårt bolån som vänder sig till kunder som faller utanför storbankernas ramar såsom kunder med icke-traditionell inkomst. I januari 2019 slutfördes köpet av Svensk Hypotekspension som ger pensionärer, en grupp som också ofta faller utanför storbankernas ramar, med låg belåningsgrad möjlighet att skapa finansiell frihet och bo kvar i sina hem genom en kapitalfrigöringskredit. Under första halvåret 2019 så lanserade vi också bolån i Norge, liksom i Sverige vänder vi oss i första hand till kunder som faller utanför storbankernas ramar. I december 2019 så förvärvade Nordax också 9% av den svenske bolåneutmanaren Stabelo och givet Nordax och Stabelos kompletterande affärsmodeller ser Nordax och Stabelo även spännande möjligheter att samarbeta och driva ytterligare produktinnovation på bolåne-marknaden.

Vi har även haft en fortsatt god utveckling inom vårt privatlån som fortsatt utgör vår kärnaffär. Framförallt utvecklades nyutlåningen väl på den svenska marknaden där ett starkt och förbättrat kunderbjudande bidrog till tillväxt inom samtliga kanaler. I Norge infördes under andra kvartalet en ny reglering för privatlån (s.k. 555 reglerna) vilket sätter tydliga regler och begränsningar för nyutlåning avseende privatlån i Norge och i tredje kvartalet så infördes också ett nytt skuldregister. Vi ser positivt på förändringarna på den norska marknaden och ser att det på sikt kommer att leda till en sundare kreditmarknad med bättre riskbedömning. Den omedelbara effekten i andra halvåret har dock varit en något negativ effekt på nyutlåning. I andra kvartalet 2019 fattade vi också beslut om att stoppa nyutlåningen i Tyskland för att fokusera på de nordiska marknaderna.

Det glädjer mig att konstatera att våra olika inlåningsprodukter är mycket uppskattade och fortsätter att utvecklas väl. Under 2019 ökade vår inlåning 70 procent till 19,2 miljarder SEK.

Under året ökade räntenettet med 14 procent och uppgick till 1 507 MSEK (1 325). Vår kapitalisering är fortsatt stark med en Kärnprimärkapitalrelationen om 14,0% och Totalkapitalrelation om 15,3%. Avkastning på det egna kapitalet, som under året ökade till 2 775 MSEK, var 13 procent (14). Nordax fortsätter därmed att vara en lönsam och välkapitaliserad specialistbank.

Jag riktar ett innerligt tack till alla mina kollegor som antar utmaningen att förverkliga nästa fas i Nordax resa. Utifrån en stark position har vi stakat ut riktningen för fortsatt tillväxt inom en portfölj av ansvarsfulla in- och utlåningsprodukter till nya målgrupper och på nya marknader.



Jacob Lundblad - VD

Stockholm i april 2020





Nordax Bank

**2019**

**FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**

Nordax Bank AB (publ)



# Verksamheten

## Om Nordax

Nordax Bank AB (publ) (organisationsnummer 556647-7286), säte i Stockholm, adress Box 23124, 104 35 Stockholm, telefonnummer +46 8 508 808 00, www.nordaxgroup.com, nedan kallat Nordax, är ett helägt dotterbolag till Nordax Group AB (publ) (organisationsnummer 556993-2485), säte i Stockholm. Nordax Groups ägare är NDX Intressenter AB, som kontrolleras av Nordic Capital och Sampo. Per 31 december kontrollerade de 100 procent av aktierna i bolaget. Detta är Nordax sextonde räkenskapsår. Nordax Bank koncernen utgörs av Nordax Bank AB (publ), Nordax Sverige AB, Nordax Nordic 4 AB, Nordax Sverige 4 AB (publ), Nordax Nordic 2 AB, Nordax Norway 5 AB, Nordax Norway 6 AB och Svensk Hypotekspension AB med tillhörande dotterbolag Svensk Hypotekspension Fond 2 AB, Svensk Hypotekspension Fond 3 AB och Svensk Hypotekspension Fond 4 AB (publ).

## Marknad och konkurrenser

En viktig drivkraft för utvecklingen på privatlånemarknaden är den makroekonomiska utvecklingen. Ekonomisk tillväxt som 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 konkurrenser kan i huvudsak delas in i två grupper: fullservicebanker och nischbanker. Nischbankerna har de senaste åren tagit marknadsandelar från fullservicebankerna. Nischbankerna har liknande produktbjudanden som specialistbanken Nordax. Det som varierar är bland annat vilka kundgrupper man arbetar mot, i vilka kanaler man når ut till sina potentiella kunder och hur man finansierar sin utlåning.

Det finns flera inträdeshinder som gör det svårt för nya aktörer med begränsad storlek eller begränsad erfarenhet av verksamhet i en reglerad miljö att etablera sig på privatlånemarknaden. Ett hinder är de 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, regelefterlevnad och ekonomi, vilket kräver betydande investeringar och kompetens. När sådana funktioner inrättats kan de normalt hantera stora lånevolymer, vilket skapar avsevärda stordriftsfördelar och operativa hävstångseffekter.

Nya aktörer måste också uppfylla de allt mer och fler komplicerade kraven och bestämmelserna kring till exempel kapitaltäckning och likviditetskrav. Regelefterlevnad

terlevnad kräver kapital, starkt ledningsfokus och resurser att 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.

Nordax är också genom dotterbolaget SHP aktivt på marknaden för kapitalfrigöringskrediter. Kapitalfrigöringskrediter ger personer över 60 års ålder möjlighet att frigöra övervärden bundna i sina bostäder, utan att behöva sälja bostaden. Det finns en god tillväxt inom kapitalfrigöringskrediter då allt fler äldre vill frigöra övervärden de har i sin bostad genom en kapitalfrigöringskredit. Konkurrenten inom marknaden är begränsad och SHP ser god tillväxt tack vare ett starkt varumärke och kunderbjudande.

## Beprövad affärsmodell

Nordax är en ledande nischbank med nyutlåningsverksamhet i Sverige, Norge och Finland som erbjuder privatlån, bolån och sparprodukter. Sedan 2019 gör Nordax inte längre nyutlåning i Tyskland men erbjuder sparprodukter och har en existerande lånebok som är i run-off. Banken har cirka 130 000 aktiva lånekunder och 115 000 aktiva inlåningskunder.

## Utlåning och sparande

Nordax huvudsakliga verksamhet består i att bedriva utlåning till privatpersoner i Norden. Utlåningen består av krediter utan säkerhet, på ett belopp upp till motsvarande SEK 600 000, NOK 500 000 samt EUR 60 000 i Finland. Från och med 2018 och 2019 sker ingen nyutlåning i Danmark respektive Tyskland. Sedan 2018 erbjuds även utlåning mot säkerhet i bostad i Sverige och sedan 2019 också utlåning mot bostad i Norge. Genom dotterbolaget Svensk Hypotekspension som förvärvades i januari 2019 så erbjuder Nordax också kapitalfrigöringskrediter till personer över 60 års ålder.

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 endast undantagsvis någon betalningsanmärkning och bara när bostad finns som säkerhet.

Nordax tar emot inlåning på konto från allmänheten i Sverige, Norge, Finland och Tyskland. Inlåningen ger ett för koncernen positivt räntenetto genom att utlåning sker till en högre ränta än inlåning samtidigt som

den minskar och underlättar möjligheten till koncernens traditionella upplåning från främst finansiella institutioner.

#### **Central plattform**

Genom en centraliserad affärsmodell och organisation bedriver Nordax gränsöverskridande kreditgivningsverksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Tyskland i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag.

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

#### **Marknadsföring**

Nordax strävar efter en kontrollerad tillväxt av låneportföljen med bibehållet fokus på lånekundernas kreditvärdighet. Riskbedömningsprocessen på Nordax börjar redan i marknadsföringen av Nordax produkter. Riktad marknadsföring är en av Nordax kärnkompetenser och omfattar Nordax viktigaste marknadsföringskanaler som adresserad direktreklam, oadresserad direktreklam och marknadsföring via samarbetspartners. Nordax utesluter 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. Nordax marknadsföringskanaler omfattar också utlåning till befintliga kunder samt marknadsföringskanaler som inte är riktade, inklusive kreditförmedlare samt onlinekanaler.

#### **Datadriven och ansvarsfull kreditgivning**

Nordax har lång erfarenhet inom kreditgivning för privatlån och 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. Inom bolån och kapi-

talfrigöringskrediter görs en mer manuell kreditbedömning baserat på kundens individuella förutsättningar och säkerheten i objektet.

#### **Diversifierad finansiering**

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 för privatlån justeras när finansieringskostnaden ändras. Nordax har fattat ett policybeslut om att bara justera räntenivåerna på den norska och svenska privatlåneportföljen om Nordax finansieringskostnader ökar eller minskar med minst 50 punkter. I Finland, Tyskland och Danmark är räntan som Nordax debiterar lånekunderna istället kopplad till en referensränta som är EURIBOR och CIBOR. När referensränta 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.

#### **Ansvarsfullt företagande**

Nordax mår om att bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt sätt. Det genomsyrar agerandet mot kunder, samhälle, myndigheter, investerare och anställda.

#### **Medarbetare i moderbolaget**

Antalet anställda vid årets slut uppgick till 291 (231). Antalet heltidsanställda uppgick till 264 (200). Av de anställda vid årets slut utgjorde andelen kvinnor 56 procent och andelen män 44 procent. I koncernledningen var 44 procent kvinnor vid årsskiftet. Den totala sjukfrånvaron inklusive långtidssjukskrivna uppgick till 4,7 procent (5,2). Personalomsättningen var 27,5 procent (20,4) under året.

# Finansiella resultat 2019

## Koncernen

Rörelseresultatet uppgick till 463 MSEK (429). Räntenettot uppgick till 1 507 MSEK (1 325). Räntenettot ökade på grund av ökad utlåningsportfölj och förvärvet av SHP. Kreditförlusterna för januari-december 2019 uppgick till -286 MSEK (-380), motsvarande 1,4 procent (2,7) av genomsnittlig utlåning. Minskningen av kreditförluster är främst ett resultat av ändrade modellantaganden, minskade kreditförluster i Tyskland som ett resultat av en krympande lånestock och att 2018 års kreditförluster påverkades negativt av att Nordax avslutade sitt forward flow avtal med Lindorff. Kreditförlusterna som andel av genomsnittlig utlåning har också påverkats positivt av köpet av SHP och expansionen inom bolån då båda produkterna har lägre kreditförlustnivåer.

Rörelsekostnaderna uppgick till -821 MSEK (-571). Kostnaderna ökade till följd av tillväxtinitiativ för att växa och bredda Nordax affär samt förvärvskostnader och tillkommande kostnader för SHP.

Årets skatt uppgick till 111 MSEK (103). Årets resultat uppgick till 352 MSEK (326).

## Moderbolaget

Rörelseresultatet för januari-december 2019 uppgick till 447 MSEK (444).

Räntenettot per för januari-december 2019 uppgick till 900 MSEK (434). Räntenettot ökade på grund av en växande utlåning.

Kreditförlusterna per för januari-december 2019 uppgick till -286 MSEK (-380), motsvarande 1,4 procent (2,7) av genomsnittlig utlåning. Minskningen av kreditförluster är främst ett resultat av ändrade modellantaganden, minskade kreditförluster i Tyskland som ett resultat av en krympande lånestock och att 2018 års kreditförluster påverkades negativt av att Nordax avslutade sitt forward flow avtal med Lindorff. Kreditförlusterna som andel av genomsnittlig utlåning har också påverkats positivt av expansionen inom bolån då produkten har lägre kreditförlustnivåer.

Rörelsekostnaderna för januari-december 2019 uppgick till -735 MSEK (-571). Kostnaderna ökade till följd av tillväxtinitiativ för att växa och bredda Nordax affär.

# Utlåningsvolymer

## Privatlån

Nyutlåningen för privatlån utvecklades starkt och uppgick under året till 7,8 miljarder SEK. Sverige är den marknad som har utvecklats starkast medan försäljningen i Finland och Norge varit stabil jämfört med 2018. Under året ökade nyutlåningen mest i låneförmedlarkanalerna vilket var en effekt av såväl förbättrade kundprocesser och samarbeten med fler förmedlare.

## Bolån

Under 2018 lanserade Nordax bolån på den svenska marknaden och intresset för produkten har varit stort sedan starten. Den huvudsakliga målgruppen är kunder med någon form av icke-traditionell anställningsform, det vill säga egenföretagare eller visstidsanställda som till exempel projektanställda, deltidsanställda eller vikarier. Genom grundlig kreditbedömning och personlig kundkontakt möjliggörs fler godkända ärenden för den här kundgruppen, vilken ofta nekas av storbankerna trots stabil ekonomi. Under 2019 lanserade Nordax också bolån i Norge, liksom i Sverige är fokus på kunder som, trots god ekonomi, faller utanför storbankernas ramar.

## Kapitalfrigöringskrediter

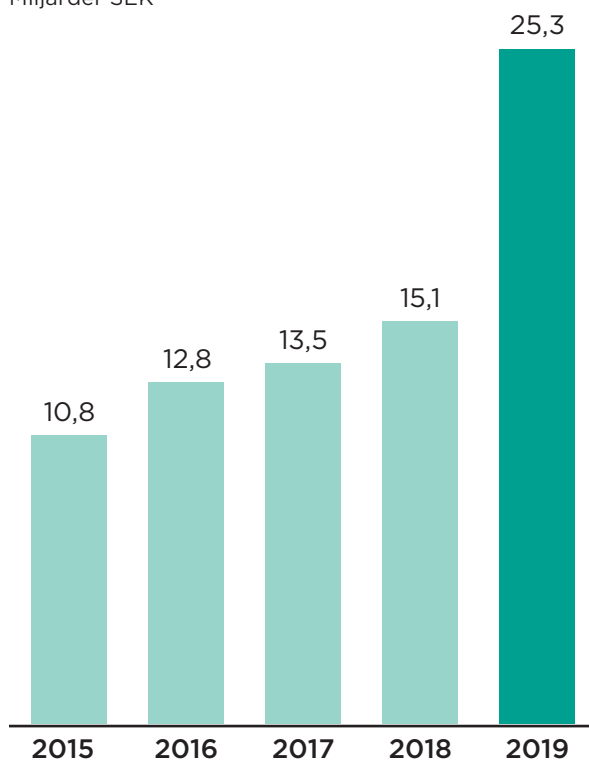
Nordax erbjuder kapitalfrigöringskrediter genom det helägda dotterbolaget Svensk Hypotekspension som förvärvades i Januari 2019. Nyutlåningen har utvecklats starkt under året. Bidragande till ökningen har varit ökad marknadsföring vilket lett till större kännedom om Svensk Hypotekspension (SHP) som varumärke och om möjligheten att ta ut en Hypotekspension. Under året möjliggjordes också för fler att ta ut Hypotekspension genom en förändring i låneskalan och en breddning av erbjudandet till fler av landets kommuner.

## Portföljutveckling

Utlåningen till allmänhet uppgick vid årsskiftet till 25,3 miljarder SEK vilket är en organisk tillväxt (exkluderat effekten av SHP köpet) om 31 procent under 2019. Inkluderat effekten av köpet av SHP var tillväxten 67%.

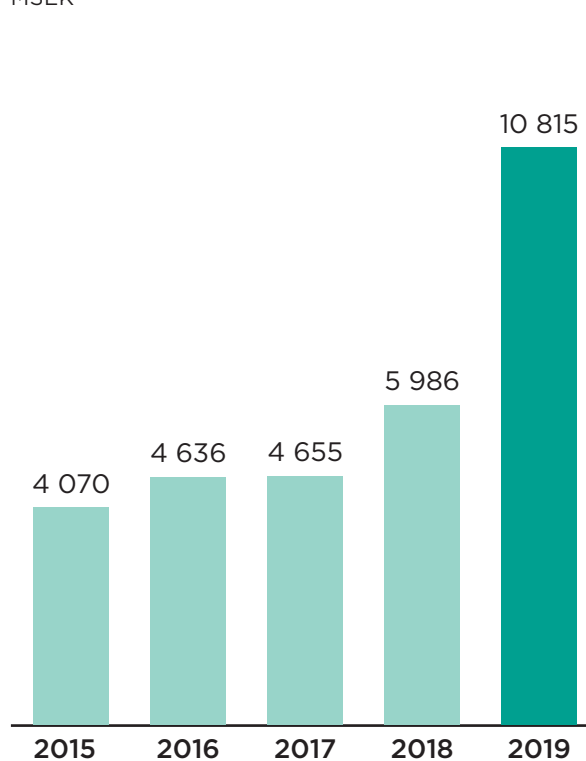
## LÅNEPORTFÖLJENS UTVECKLING

Miljarder SEK



## NYUTLÅNING

MSEK



# Finansiering, likviditet och kapitalsituation

Att ha en diversifierad finansieringsstruktur är en grundsten i Nordax affärsmodell. Nordax finansieringsmix består av värdepapper med säkerheter, seniora icke säkerställda obligationer, bankfinansiering från internationella banker mot säkerhet samt inlåning från allmänheten. Nordax erbjuder inlåningsprodukter med konkurrenskraftiga räntor på alla huvudmarknader i valutorna SEK, NOK och EUR.

I slutet av perioden var de nominella beloppen för finansieringen: 4 111 MSEK (2 107) finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade), 1 000 MSEK (487) i företagsobligationer och 3 068 MSEK (2 836) i finansiering mot pant hos internationella banker. Under året har inlåningen från allmänheten ökat till 19 222 MSEK (11 260), ökningen skedde i huvudsak från Sverige och Norge. Nordax kortsiktiga och långsiktiga mål är att fortsätta vara aktiv på kapitalmarknaden med utställande av både icke säkerställda seniora obligationer samt efterställda obligationer.

Nordax likviditetsreserv uppgick per 31 december 2019 till 4 239 MSEK (3 509). Av dessa placeringar var 24 procent (66) i nordiska banker, 2 procent (0) i Sveriges Riksbank, 36 procent (15) i svenska säkerställda obligationer, 12 procent (19) i svenska kommunpapper och 25 procent (0) i svenska kommunobligationer. Samtliga placeringar hade kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's och snittbetyget var AA+ (förutom 22 MSEK i exponering mot Avanza Bank AB). Snittlöptiden var 780 dagar (220). Alla bankplaceringar är tillgängliga och samtliga värdepapper repobara i centralbank. För mer information se not 4.

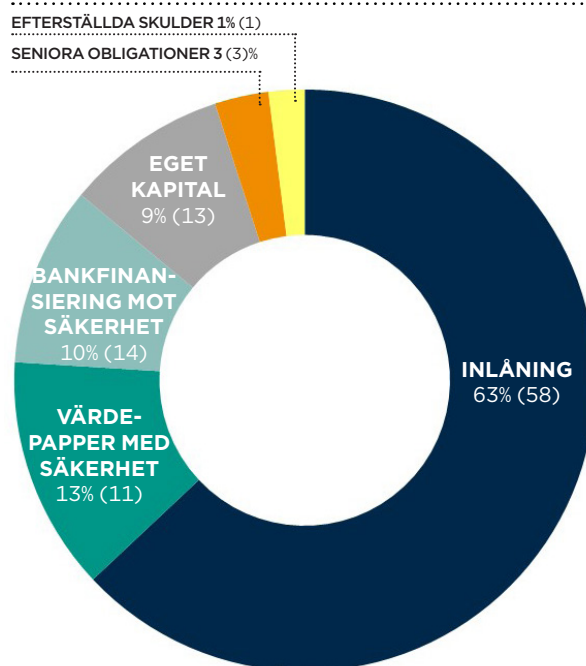
Utlåning till kreditinstitut uppgick per 31 december till 1 252 MSEK (2 681) varav 385 MSEK (501) utgjordes av pantsatta likvida tillgodohavanden för finansieringsstrukturen och resten var tillgänglig likviditet.

Per den 31 december 2019 uppgick eget kapital till 2 775 MSEK (2 440) och totala tillgångar uppgick till 30 988 MSEK (19 564).

Per den 31 december var den totala kapitalrelationen 15,3 procent (19,0). Kärnprimärkapitalrelationen var 14,0 procent (17,0) att jämföra med kärnprimärkapitalkravet som beräknas till 8,9 procent inklusive det internt bedömda pelare 2-kravet. För mer information se not 4.

Risikexponeringsbeloppet ökade till 19 747 MSEK (14 797) varav 18 011 MSEK (13 320) avser kreditrisk, 506 MSEK (565) avser marknadsrisk, 1 229 MSEK (912) avser operativ risk och 1 MSEK (0) avser CVA.

## FINANSIERING OCH EGET KAPITAL



## Kapital- och likviditetsmått

	2019	2018
Totalt risikexponeringsbelopp, MSEK	19 747	14 797
Primärkapital, MSEK	2 770	2 599
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,0	17,0
Total kapitalrelation, %	15,3	19,0
Bruttosoliditetsgrad, %	8,9	15,4
Likviditetstäckningsgrad, % (LCR)	514	194
Finansieringskvot, % (NFSR)	120	117

# Segment

<b>SVERIGE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Räntenetto, MSEK	518	418
Räntenettomarginal, %	7,6	8,4
Kreditförluster, netto, MSEK	-72	-95
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	1,0	1,9
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	8 442	5 422
Nyutlåning, MSEK	5 027	2 003
Låneportföljens tillväxt, MSEK	3 020	737
Tillväxt %	55,7	15,7

Sverige var Nordax första marknad där utlåningsverksamheten startade 2004 och inlåningsverksamheten 2008. Under 2018 inleddes även bolåneverksamhet.

Det totala antalet privatlånekunder i Sverige är runt 50 000 och antalet bolånekunder knappt 1 000. Totalt antal inlåningskunder är 63 000. Snittlånet uppgår till cirka 205 000 SEK för privatlån och 1 200 000 för bolån. 52 procent av privatlånekunderna äger sin bostad och genomsnittsåldern är 50 år.

Låneportföljen i Sverige växte med 55,7 procent i jämförelse med föregående år till 8 442 MSEK. Nyutlåningen ökade från 2 003 MSEK 2018 och uppgick till 5 027 MSEK. Räntenettomarginalen för perioden minskade något till 7,6 procent (8,4) framförallt till följd av en ökad andel bolånekunder.

Kreditkvaliteten är fortsatt god och kreditförlustnivån minskade från 1,9 procent till 1,0 procent.

<b>NORGE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Räntenetto, MSEK	422	467
Räntenetto, MNOK	411	437
Räntenettomarginal, %	7,9	9,6
Kreditförluster, netto MSEK	-119	-141
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	2,1	2,9
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	6 140	4 951
Utlåning i slutet av perioden, MNOK	5 528	4 807
Nyutlåning, MSEK	2 644	1 744
Nyutlåning, MNOK	2 519	1 626
Låneportföljens tillväxt, MSEK	1 189	145
varav valutaeffekter, MSEK	157	144
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	20,4	0,0

Nordax startade utlåningsverksamheten i Norge 2005 och inlåningsverksamheten 2009. Under 2019 inleddes även bolåneverksamhet.

Det totala antalet privatlånekunder i Norge är cirka 36 000 och antalet inlåningskunder är cirka 28 000. Snittprivatlånet i Norge uppgår till 205 000 NOK. 77 procent av privatlånekunderna äger sin egen bostad och genomsnittsåldern är 51 år.

Låneportföljen uppgick till 5 528 MSEK vilket innebär en tillväxt, justerad för valutaeffekter, om 20,4 procent. Nyutlåningen ökade från 1 744 MSEK till 2 644 MSEK 2019, mycket tack vare en framgångsrik lansering av vårt bolåneerbjudande.

Räntenettomarginalen minskade i jämförelse med 2018 på grund av en ökad andel lån med säkerhet och uppgick till 7,9 procent (9,6).

Kreditförlustnivån minskade till 2,1 procent (2,9).

Under 2019 så har man infört nya begränsningsregler för privatlån i Norge de s.k 55 reglerna.

Detta innebär att konsumtionslån inte får beviljas till personer som inte klarar en räntehöjning på 5 procentenheter, den samlade skulden får inte överstiga fem gånger årsinkomsten och banken måste kräva månatliga avbetalningar och skulden skall avbetalas på max fem år.

<b>FINLAND</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Räntenetto, MSEK	370	344
Räntenetto, MEUR	37	34
Räntenettomarginal, %	9,6	10,4
Kreditförluster, netto MSEK	-75	-76
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	-1,9	2,3
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	4 349	3 702
Utlåning i slutet av perioden, MUR	417	360
Nyutlåning, MSEK	1 715	1 671
Nyutlåning, MEUR	162	162
Låneportföljens tillväxt, MSEK	647	785
varav valutaeffekter, MSEK	53	159
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	15,6	21,5

Nordax startade sin utlåningsverksamhet i Finland 2007 och inlåningsverksamheten 2011.

Det totala antalet lånekunder i Finland är drygt 34 000 och antalet inlåningskunder är cirka 3 000. Snittlånet i Finland uppgår till cirka 16 000 EUR. 69 procent av privatlånekunderna äger sin egen bostad och genomsnittsåldern är 51 år.

Låneportföljen i Finland uppgick till 4 349 (3 702) MSEK. I lokal valuta ökade låneportföljen med 15,6 procent jämfört med samma period föregående år.

Nyutlåningen låg på samma nivå som för 2018 och uppgick till 162 MEUR.

Räntenettomarginalen minskade i jämförelse med motsvarande period föregående år till 9,6 procent (10,4).

Kreditförlustnivån sjönk till 1,9 procent (2,3) jämfört med 2018.

<b>TYSKLAND</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Räntenetto, MSEK	82	93
Räntenetto, MEUR	8	9
Räntenettomarginal, %	8,8	9,3
Kreditförluster, netto MSEK	-29	-71
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	-3,2	7,1
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	801	1 009
Utlåning i slutet av perioden, MUR	77	98
Nyutlåning, MSEK	86	348
Nyutlåning, MEUR	8	34
Låneportföljens tillväxt, MSEK	-208	16
varav valutaeffekter, MSEK	20	43
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	-22,0	-2,7

Den tyska verksamheten startades 2012 och inlåningsverksamheten 2016. Under andra kvartalet 2019 beslutades det att stoppa nyutlåningen i Tyskland då lönsamheten inte hade nått önskade nivåer. Nordax tar fortsatt emot inlåning i Tyskland.

Låneportföljen uppgick per sista december till 801 (1 009) MSEK. I lokal valuta minskade låneportföljen med 22 procent jämfört med samma period föregående år. Nyutlåningen i lokal valuta minskade till 8 MEURO (34).

Räntenettomarginalen minskade till 8,8 procent (9,3) jämfört med helåret 2018.

Kreditförlustnivån, netto, minskade under året till 3,2 procent (7,1).

- FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE -

<b>SHP</b>	<b>2019</b>	2018
Räntenetto, MSEK	113	-
Räntenettomarginal, %	2,4	-
Kreditförluster, netto, MSEK	0	-
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	0,0	-
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	5 508	-
Nyutlåning, MSEK	1 342	-
Låneportföljens tillväxt, MSEK	-	-
Tillväxt %	-	-

I januari 2019 slutförde Nordax förvärvet av Svensk Hypotekspension AB (SHP). SHP grundades 2005 och erbjuder utlåning mot säkerhet i bostad till svenskar som är 60 år och äldre genom produkten Hypotekspension som är en så kallad kapitalfrigöringskredit. Genom Hypotekspension får den äldre delen av befolkningen möjlighet att frigöra övervärden bundna i sina bostäder, utan att behöva sälja bostaden.

Det totala antalet kunder i Sverige är runt 7 000. Snittlånet uppgår till cirka 792 000 SEK och genomsnittsåldern är 74 år.

Nyutlåningen uppgick till 1 342 MSEK och låneportföljen uppgick per sista december till 5 508 MSEK.

Räntenettomarginalen uppgick till 2,4 procent och kreditförlustnivån till 0 procent.

# Hållbarhetsrapport

För Nordax handlar hållbarhet om att bedriva en ansvarsfull in- och utlåningsverksamhet. En god riskhantering är centralt i arbetet och värdeskapandet.

Nordax viktigaste intressenter är kunder, medarbetare, ägare, investerare, leverantörer, affärspartners, beslutsfattare, tillsynsmyndigheter samt intressentorganisationer. De påverkar och påverkas av Nordax verksamhet på olika sätt. Med många av intressenterna förs en löpande dialog.

Under 2016 genomfördes en mer omfattande intressentdialog med kunder, anställda, aktieägare och intresseorganisationer för att validera de mest väsentliga hållbarhetsfrågor som kartlagts internt. Den visade att det fanns en samsyn kring vilka hållbarhetsaspekter som är viktiga för Nordax som bolag och värdeskapande för olika intressenter. Det handlar om att vara en ansvarsfull kreditgivare till kunder, att vara en attraktiv arbetsgivare, att agera ansvarsfullt gentemot investerare, ägare och myndigheter samt att efterleva lagar, krav och regler.

Nordax för en löpande dialog med berörda intressenter, genom enkäter, personliga möten och samtal beroende på vilken typ av intressent det handlar om. Det innebär att nya viktiga hållbarhetsfrågor kan fångas upp snabbt. Nordax ägare Nordic Capital får en årlig rapport kring framdrift av de hållbarhetsaspekter de prioriterar i sina respektive innehav. Nordax har en begränsad negativ påverkan på miljön, men agerar för att minska resursåtgången där så är möjligt. Nordax har som ambition att bidra positivt till samhällsutvecklingen genom att bidra positivt till FN:s globala hållbarhetsmål.

## Styrning och ramverk i hållbarhetsarbetet

[Hållbarhetspolicyn] beskriver styrningen inom hållbarhet och Nordax fokusområden. Policyn betonar vikten av att hållbarhet integreras i strategiutvecklingen och i den löpande verksamheten. I detta inryms även hur risker ska identifieras och hanteras. Nordax uppförandekod och värdegrund utgör ett ramverk som ska vägleda alla medarbetare att agera etiskt, korrekt och ansvarsfullt för att skapa långsiktiga relationer med kunder, samarbetspartners och andra intressenter. Uppförandekoden fungerar även som en samlad kompass för hur vi agerar internt för att skapa en god företagskultur och en attraktiv arbetsplats. Under 2019 har en översyn av samtliga övriga centrala policies genomförts. Dessa finns enkelt tillgängliga för alla medarbetare som berörs av dem. För att stödja medarbetarna i den dagliga verksamheten och för att säkerställa efterlevnad av regelverk har även följande styrdokument en stor vikt i det dagliga arbetet:

- Policy Regarding Ethical standards
- Policy on diversity and assessment of suitability of directors and key function holders
- Policy Regarding Work Environment
- Remuneration policy
- Financial Crime policy
- Anti-bribery instruction
- Riktlinjer vid rekrytering för att bredda mångfald
- Complaints Management Policy
- Outsourcing Policy
- Privacy Policy
- Information Security Policy

Ett strukturerat hållbarhetsarbete inom fyra fokusområden.

## NORDAX FOKUSOMRÅDEN FÖR HÅLLBART FÖRETAGANDE



**ANSVARFULL  
KREDITGIVNING**



**MEDARBETARNAS  
VÄLMÄENDE**



**GOD  
AFFÄRSETIK**



**EFFEKTIV RESUR-  
SANVÄNDNING**

## 1. Ansvarsfull kreditgivning

Ansvarsfull kreditgivning är kärnan i Nordax verksamhet. Lån erbjuds enbart till finansiellt stabila personer för att säkerställa att kunderna får lån de har råd med. Det finns dock alltid en inbyggd risk i att en kund av olika skäl kan få problem med att betala tillbaka sitt lån.

Riskhanteringen inom området är primärt knuten till datadrivna kreditprövningsprocesser och att säkerställa korrekt insamling och verifiering av data där stöd inte finns i kredit- eller skuldregister. Centralt i riskhanteringen är modellen med tre försvarslinjer som beskrivs på sidan 17. Om en kund får problem med att betala tillbaka sitt lån har Nordax särskilt utbildade medarbetare som tidigt tar kontakt med kunden för att ge råd och stöd och gemensamt komma fram till en lösning.

Under 2019 hanterade Nordax cirka 965 000 låneansökningar. Vid varje ärende säkerställs en korrekt kreditbedömning genom en beprövad kreditgivningsprocess. Kreditbedömning görs i enlighet med god kreditbeviljningssed, utgår alltid från kundens finansiella situation och sker i enlighet med Nordax kreditpolicy. Som privatlånekund får man till exempel inte ha betalningsanmärkningar sedan tidigare och man behöver ha marginaler i sin ekonomi vilket säkerställs genom en kvar-att-leva-på kalkyl. Kunderna får inte heller ha för hög skuldsättningsnivå. Nordax långa erfarenhet i branschen, på olika geografiska marknader och under olika ekonomiska cykler, har gett värdefull kunskap och data som används för att utveckla modeller för en avancerad datadriven kreditprövningsprocess.

Nordax ambition är att utlåningsportföljen ska fortsätta växa, men tillväxt ska inte ske till priset av avsteg från egna riktlinjer för kreditbedömningar. Under 2018 beslutades om ett nationellt skuldregister i Norge vilket successivt kommer att förbättra kreditbedömningarna och minska det manuella arbete och risken för felaktiga kreditbedömningar på den norska marknaden, på samma sätt som skedde när Nordax anslöt sig till ett skuldregister i Finland. Nordax tog under 2019 beslut om att stoppa nyutlåningen i Tyskland för att fokusera på de nordiska marknaderna. Kreditförlustnivån har de senaste åren legat väl under Nordax mål på mindre än två procent över en konjunkturcykel. Som en följd av övergången till IFRS 9 under 2018 ökade nivån något. Under 2019 minskade dock kreditförlustnivån kraftigt och uppgick till 1,4 (2,7) procent. Minskningen av kreditförluster som andel av genomsnittlig utlåning är främst ett resultat av ändrade modellantaganden och minskade kreditförluster i Tyskland, men har också påverkats positivt av köpet av Svensk Hypotekspension och expansionen inom bolån. För mer information se not 4.

Att kunderna värdesätter den service och de tjänster som Nordax erbjuder är viktigt för att bibehålla en långsiktig relation, och för att kunna attrahera nya kunder. Målet är att ha en generell nöjdhet om minst 93 procent och att vara topp tre i branschen. För att systematiskt mäta och följa upp detta på individ- och enhetsnivå gör undersökningsföretaget Brilliant future. kundserviceundersökningar efter att ett samtal avslutats med en kund. Frågorna rör bland annat Nordax engagemang, kunskap, förmåga att lösa ärendet i första kontakt samt kundens generella nöjdhet med företaget. Nöjdheten med servicen har kontinuerligt förbättrats och har varit på en stabil hög nivå under de senaste två åren och i slutet av året nåddes nästan samma höga nivå som under 2018, 92 procent i generell nöjdhet (93 procent), vilket innebar fortsatt topp tre i branschen.

Som komplement till kundnöjdhetsundersökningen som görs på inkommande samtal mäts också kundlojaliteten som rekommendationsgrad genom Net promoter score "NPS". Mätningen genomfördes under 2019 för tredje året i rad. Ambitionen är att öka andelen ambassadörer bland kunderna, vilket också skedde under året totalt sett. På Nordax största hemmarknader Sverige och Norge fortsatte andelen ambassadörer att öka under 2019. Största ökningen noterades i Norge där Nordax bland annat lanserat bolån under 2019. Ökningen var hög även i Sverige där Nordax bland annat breddat sitt erbjudande genom Svensk Hypotekspension. NPS-undersökningen ger även svar på vad kunderna uppskattar, och vilka förbättringsområdena är. Utfallet visar att kunderna värdesätter att det är lätt att komma i kontakt med Nordax, den service som lämnas och att företaget ser till kundens individuella situation.

## 2. Medarbetarnas välmående

Engagerade medarbetare är centralt för Nordax framgång. Ambitionen är att fortsätta att fokusera på engagemanget under 2020 och tydliggöra medlemskapet kopplat till Nordax mål och värderingar genom ett utvecklat ledarskap.

En av de främsta utmaningarna inom området är att attrahera och behålla rätt kompetens. Det hanteras genom ett fokuserat arbete för att stärka Nordax varumärke som arbetsgivare, där fortsatt fokus på ledarskapet och tydliggörandet av bolagets syfte och positionering har hög prioritet.

Genom bred kompetens och ett stort personligt ansvar har en företagskultur vuxit fram som bygger på delaktighet och beslutskraft. Genom att ha högt i tak, korta beslutsvägar och ett arbetsklimat som kännetecknas av samarbete och arbetsglädje främjas motivation och engagemang. På Nordax trivs de som aktivt vill vara med och bidra till en positiv utveckling genom att vara prestigelösa och hugga i där det behövs. Organisationens storlek gör det möjligt att se hur enskilda bidrag påverkar helheten.

Respekt för varje människas unika och lika värde utgör grunden för Nordax ambition, liksom att ha en sund och tillåtande kultur. Från kontoret i Stockholm där alla anställda och funktioner finns (i tilllägg opererar SHP genom tre kontor) ges service till kunder i Sverige, Norge, Finland, och Tyskland. För att kunna möta kunderna på de olika marknaderna är kultur- och mångfaldsfrågor viktiga. Arbetet med att bredda mångfalden stöds av riktlinjer som vägleder kring rekrytering. Under året har en ny evidensbaserad urvalsplattform implementerats där man tittar på potential snarare än tidigare meriter och kompetens. Under de senaste åren har organisatoriska och strukturella förändringar genomförts för att säkerställa att bolaget har rätt kompetens på rätt plats, och därmed skapa så bra förutsättningar som möjligt för att nå de högt uppsatta målen. Att ha riktigt duktiga och fungerande ledare har setts som en förutsättning i arbetet med att nå målen. Det här har inneburit att medarbetare från olika nivåer har lämnat Nordax. Personalom-

sättningen har mot bakgrund av detta legat på en något högre nivå, men varit kontrollerad givet den höga förändringstakten och behovet av kompetenskifte på vissa avdelningar. Trots stora förändringar, högt tempo och hög omsättning av personal uppmättes ett engagemangsindex på hela 81 vilket är en kraftig ökning jämfört med motsvarande utfall på 74 i december 2018. Det är ett nytt rekord sedan dessa pulsmätningar inleddes år 2016. Ledarskapsindexet landade på 85 vilket var målet för året och visar att arbetet med att säkerställa ett bra ledarskap fått resultat. Även rekommendationsindex stärktes kraftigt under året och landade på en hög nivå vilket visar att Nordax är en attraktiv arbetsplats med ett väl utvecklat ledarskap.

Som en del i att attrahera och behålla rätt kompetens har Nordax som ambition att medarbetarna ska känna att de har en konkurrenskraftig och rättvis ersättning, att de med den arbetstidsförkortning som Nordax tillämpar kan nå en balans mellan arbete och fritid. Alla medarbetare får tillgång till ett generöst friskvårdsbidrag och initiativ som främjar teamkänsla och gör att det blir roligare på jobbet uppmuntras och ges ekonomiskt stöd till alla avdelningar. Jämställd mellan könen är prioriterat och den senaste årliga lönekartläggning från januari 2020 visade att kvinnor har 99 (98,5) procent av mäns löner.

NYCKELTAL	2019	2018
<b>Ansvarsfull kreditgivning</b>		
Kreditförlustnivå, %	1,4	2,7
Generell nöjdhet kundservice via telefon enligt Brights undersökningar (index 0-100) (utfall december)	92 (december resultat)	93 (Benchmark 88)
Branschränkning, kundserviceundersökning via Bright	topp 3	topp 3
NPS-värde, totalt	23,1	20
NPS-värde Sverige	23	15
NPS-värde Norge	23,1	12
NPS-värde Finland	ej med i mätning	19
NPS-värde Tyskland	ej med i mätning	52
<b>Medarbetarnas välmående</b>		
Engagemangsindex medarbetare (skala 0-100)	81	74
Rekommendationsindex medarbetare, eNPS (skala -100 till +100)	34	0,56
Antal anställda totalt vid årets slut	291	231
Könsfördelning totalt (män/kvinnor), %	44/56	37/63
Könsfördelning ledning (män/kvinnor), %	56/44	56/44
Könsfördelning chefer (män/kvinnor), %	54/46	54/46
Könsfördelning styrelse (män/kvinnor), %	88/12	100/0
Total personalomsättning, %	27,5	20,5
Sjukfrånvaro, %	4,7	5,2
Långtidsfriska, % <	49	62
<b>Effektiv resursanvändning</b>		
El till kontoret, kWh	148 782	130 561
Pappersanvändning, trycksaker, kundkommunikation etc, ton	240,6	200,6
Pappersanvändning, trycksaker, kundkommunikation etc, CO2e, ton	72,2	60,2

### 3. God affärsetik

Som ansvarsfull aktör i finansbranschen ställs medarbetare i Nordax dagligen inför etiska frågeställningar, inte minst gällande finansiell brottslighet som penningtvätt och korruption. Att hantera dessa frågeställningar på ett korrekt och ansvarsfullt sätt är avgörande för att förtjäna och åtnjuta intressenternas och samhällets förtroende.

Nordax bedriver ett ständigt arbete för att efterleva regelverk och etiska standarder, hantera och minimera risker samt för att upprätthålla en sund kultur kopplad till etiska frågor. Under de senaste åren har Nordax genomfört ett omfattande arbete med att stärka upp och effektivisera regler och processer för att förebygga och motverka att Nordax verksamhet utnyttjas för penningtvätt och andra typer av finansiell brottslighet.

Nordax har ett väl utvecklat och tydligt ramverk gällande etiska frågor i stort och mer specifika regler och processer kopplat till specifika områden, som förebyggande av penningtvätt och korruption samt hantering av intressekonflikter. Det etiska ramverket (se sid 15) har kommunicerats till samtliga anställda, som även genomgår årliga utbildningar gällande innehållet i ramverket.

Vidare finns en separat avdelning inrättad, Anti-Financial Crime, som ansvarar för att upprätta, implementera och genomföra lämpliga rutiner och kontroller för att i förebyggande syfte motverka, upptäcka, och vid behov utreda finansiell brottslighet (penningtvätt, finansiering av terrorism och bedrägeri). Nordax förespråkar transparens och uppmuntrar medarbetare att rapportera iakttagelser gällande misstänkta oegentligheter samt oetiska eller olagliga beteenden inom Nordax. Rapportering kan ske anonymt via Nordax whistleblowing-process. Medarbetare på Nordax ska alltid känna att det finns någon de kan vända sig till oavsett vad rapporteringen gäller, och därför finns det flera olika rapporteringsvägar. Ärenden som rapporteras utreds omgående och lämpliga åtgärder vidtas.

Inom Nordax försöker man undvika intressekonflikter så långt det är möjligt. Om intressekonflikter ändå uppstår finns det tydliga rutiner för att identifiera och hantera dessa på olika nivåer i banken.

### 4. Effektiv resursanvändning

Nordax har begränsad direktpåverkan på miljön och risk inom området men strävar efter att minska den bland annat genom automatisering, digital utveckling och miljöeffektiv kommunikation. Under året ökade dock pappersåtgången för trycksaker och kundutskick med cirka 20 procent. Ökningen förklaras av främst av förvärvet av Svensk Hypotekspension som av ökad aktivitet i Norge. Nordax klimatkompenserar för de koldioxidutsläpp som utskicken medför.

Nordax har under året genomfört ett genomgripande arbete för att ytterligare stärka sin position inom de marknadssegment bolaget verkat sedan tidigare. Men också för att adressera de nya erbjudanden som utvecklats inom bolån och införlivandet av Svensk Hypotekspension. Arbetet har bland annat resulterat i en ny vision, mission samt uppdaterade värderingar. För 2020 finns en handlingsplan för att implementera dessa i styrningen och kommunikation med målet att ytterligare stärka Nordax position som en stabil och pålitlig utmanare på bankmarknaden och en attraktiv arbetsgivare.

### HELHJÄRTADE

Vi ser varandra, vi lyssnar på varandra, och vi ger av oss själva. Vi ser varandra som "human beings" och inte "human resources".

Vi lyssnar på vad våra kunder vill åstadkomma och tar reda på vad de verkligen behöver. Vi tar oss tid att förstå och förklara. Vi tror på människors förmåga att fatta beslut.

### UTMANARE

Hur människor lever och arbetar förändras ständigt. Därför måste vi vara lyhörda och snabbfotade så att vi hänger med i svängarna och gör oss relevanta i samtiden. Vi utmanar fördomar och förväntningar om hur en bank agerar. Internt såväl som externt. Vi utmanar även våra arbetssätt och vår syn på oss själva med målet att alltid utvecklas till det bättre.

### ANSVARSTAGANDE

Vi tar ansvar i förhållande till vår omvärld. Vi gillar att få saker att hända och vi tar ansvar för att nå våra gemensamma mål. Vi är prestigelösa och tvekar inte att hugga i där det krävs.

Vi gör alltid en robust kreditbedömning och om våra kunder får problem med att betala tillbaka sina lån så engagerar vi oss för att hjälpa dem.

# Risker och riskhantering

En sund rikskultur är prioriterad inom Nordax. Banken strävar efter att ta medvetna risker och ett högt riskmedvetande hos de anställda. Detta uppnås bl.a. genom att säkerställa så att alla anställda är medvetna om de risker som är förknippade med respektive arbetsupp- gift, genom tydligt artikulerade limiter för accepterad riskexponering och en förståelse för hur man undviker att bryta mot dem. Ett högt riskmedvetande uppnås bl.a. genom ansvarsfördelning mellan avdelningarna, tydligt artikulerade limiter för acceptabla risknivåer och tydliga rapporterings- och eskaleringsvägar vid brott mot limitramverket.

För att säkerställa ändamålsenlig och effektiv riskhantering – identifiera, analysera, åtgärda, och rapportera risk – och intern kontroll har Nordax etablerat modellen med tre försvarslinjer. Modellen syftar till att skapa en tydlig ansvarsfördelning och skiljer mellan funktioner som äger risk (första försvarslinjen), funktioner för övervakning, kontroll och stöd (andra försvarslinjen) och funktioner för oberoende granskning (tredje försvarslinjen). Modellen med de tre försvarslinjerna utgör även ett effektivt sätt att hantera ökande regulatoriska krav, säkerställa att interna regler följs och att eventuella avvikelser snabbt identifieras och hanteras på ett effektivt sätt.

## **Första försvarslinjen – affärsverksamheten**

Den första försvarslinjen utgörs av affärsverksamheten som är ansvariga för intern kontroll och riskhantering i linjeorganisationen. Detta innebär att varje medarbetare är ansvarig för den löpande riskhanteringen inom det egna ansvarsområdet.

## **Andra försvarslinjen – oberoende kontrollfunktioner**

Den andra försvarslinjen utgörs av de oberoende kontrollfunktionerna Riskkontroll och Compliance. Dessa funktioner övervakar, kontrollerar och rapporterar affärsverksamhetens riskhantering och regelefterlevnad. Andra försvarslinjen är ansvarig för att etablera principer och ramverk för affärsverksamhetens riskhantering.

## **Tredje försvarslinjen – internrevision**

Den tredje försvarslinjen, internrevisionen, utvärderar bankens samlade hantering av risk och regelefterlevnad och granskar såväl första som andra försvarslinjens arbete. Detta inkluderar att utvärdera effektiviteten i det löpande riskhanteringsarbetet samt det arbete som utförs av Riskkontroll och Compliance. Bankens internrevision har under 2019 utförts av PwC AB.

## **Risköversikt**

De viktigaste riskerna som Nordax är exponerad för är:

- Kreditrisk
- Operativ risk
- Marknadsrisk
- Likviditetsrisk
- Compliance risk
- Strategisk risk och affärsrisk

För att möjliggöra en effektiv hantering av de viktigaste riskerna har dessa brutits ned i underkategorier med tydligt artikulerade limiter för acceptabla risknivåer.

## **Kreditrisk**

Kreditrisken består framförallt av risken för att en kund inte kan återbetala sitt lån men uppstår även när Nordax placerar sin likviditet. Nordax placerar enbart sin likviditet hos aktörer med högt kreditbetyg och i erkänt säkra tillgångsslag såsom statspapper och säkerställda obligationer, för att uppnå en väldiversifierad likviditetsportfölj.

Genom att ha en robust kreditgivningsprocess mot konsumenter kan Nordax ta en högre kreditrisk i kategorin privatlån. Nordax övervakar kontinuerligt kreditrisken i portföljen genom statistisk analys, samt regelbunden validering av kreditriskmodellerna. En analys utförs rörande risken att krediten kommer att leda till ett betalningskrav, samt avseende eventuella krav på nedskrivning.

Dessutom görs löpande analyser av olika segment som är av betydelse för kreditbedömning. Resultatet av dessa åtgärder bildar sedan basen för den löpande bedömning som görs med grund i parametrarna i bedömningsmodellen. Vid behov justeras den modell som utgör grunden för kreditgivningen.

Gällande den nya produkten bolån är riskaptiten låg. Kreditrisken i portföljen ska generellt vara diversifierad med avseende på marknad och kunder i olika riskklasser, för att uppnå en hållbar riskjusterad avkastning.

Nordax kreditriskpolicy fastställer de grundläggande kraven på de som Nordax vill låna ut pengar till. Inom ramen för dessa grundläggande krav har handläggarna personliga beslutandelimiter som styrs av handläggarens erfarenhet av kreditbedömning. Ansvarsfull kreditgivning innebär också att hantera de kunder som av olika anledningar brister i sin återbetalningsförmåga. Nordax kravavdelning arbetar proaktivt för att ta ansvar för kunder med betalningssvårigheter och för att hjälpa dem. För mer information se not 4.

#### Marknads- och likviditetsrisk

Nordax exponering mot marknadsrisk uppstår i termer av ränterisk, prisrisk och valutarisk.

Nordax ränterisk uppstår i bankboken, via bankens löptidsomvandling genom utlåning på längre löptid samt inlåning på kortare löptid. Riskkapiten för ränterisk är låg, därför är strategin att matcha tillgångar och skulder avseende valuta, ränteindex och bindningstid. Räntesäkring kan utföras med hjälp av derivatinstrument såsom swapkontrakt. Nordax långsiktiga finansiering genom warehousing och ABS:er är utsatt för ränterisk, vilken manifesterar sig som rullningsrisk.

Valutarisk uppstår som en naturlig del av att Nordax har verksamhet i länder med olika valutor (SEK, NOK, DKK samt EUR).

Nordax strategi är att säkra sig mot valutarisk genom att så långt det är möjligt matcha in- och utlåning, tillgångar och finansiering i samma valuta, samt att säkra sig mot den valutarisk som uppstår vid omräkning till bokföringsvalutan SEK. Effekterna av förändringar i valutakurser hanteras genom valutasäkring i terminer och valutaswapkontrakt. Riskkapiten för valutarisk är något högre jämfört mot ränterisken.

Likviditetsrisken hanteras genom en välbalanserad sammansättning av tillgångar och skulder samt fördelning av löptider och valutor. För att matcha Nordax låga riskkapitit gällande likviditetsrisk och prisrisk placerar Nordax sin likviditetsportfölj i säkra tillgångsslag såsom svenska statspapper och säkerställda obligationer, vilka snabbt kan avyttras till bibehållet pris i en situation som kräver ytterligare likviditet. Nordax Treasuryavdelning övervakar och prognosticerar dagligen likviditetssituationen i banken. Banken har egna limiter som överstiger de regulatoriska kraven gällande måtten likviditetstäckningsgrad (liquidity coverage ratio, LCR) samt långsiktig stabil nettofinansieringsgrad (net stable funding ratio, NSFR). Strategin är att uppnå en diversifierad finansieringsplattform bestående av eget kapital, efterställd skuld, obligationer med säkerhet i underliggande låneportfölj ("ABS"), tillgångssäkrade lånefaciliteter, inlåning från allmänheten samt företagsobligationer.

#### Operativ risk

Alla delar av Nordax verksamhet är exponerat för operativa risker, som omfattar risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller fallerade interna processer, mänskliga fel, bristfälliga system, externa händelser inbegripet legala risker och regelefterlevnadsrisker. För att hantera och minimera de operativa riskerna används olika verktyg och processer som självutvärdering av kontroller, incidenthantering, kontinuitets- och krishantering, kontrolltestning, uppföljning av riskindikatorer samt processen för godkännande av nya produkter, tjänster och processer.

Under 2019 har arbetet med moderniseringen av IT-infrastrukturen fortsatt för att anpassa Nordax verksamhet till en högre grad av automatisering och digitalisering. Syftet med moderniseringen är att kunna erbjuda en kundvänlig digital miljö som lever upp till aktuella krav som ställs på information- och IT-säkerhetsfrågor samt hanteringen av personuppgifter. Nordax har fortsatt en oförändrat medelhög risknivå för operativa risker, tills att pågående åtgärder inom IT-infrastrukturen börjar få genomslag med automatisering och digitalisering av processer för styrning och uppföljning.

#### Compliance risk

Compliancerisk definieras som risken för att Nordax inte efterlever interna och externa regelverk som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten och därmed kan drabbas av legala påföljder, sanktioner, ekonomiskt bortfall eller ryktesförlust. Styrelsen har fastställt att Nordax har väldigt låg tolerans för compliancerisker och ska så långt som möjligt sträva efter att förebygga dessa risker. Målsättningen är att det inte ska förekomma några regelverksöverträdelser och compliancerisker ska identifieras och hanteras på ett tidigt stadium. För att effektivt hantera den regelverksutveckling som sker har Nordax satt upp en process för att identifiera, utvärdera och implementera krav som följer av ny och förändrade regelverk. Vidare så jobbar Compliancefunktionen nära verksamheten vid förändringar i processer eller i de produkter och tjänster som Nordax erbjuder, detta för att Nordax på ett tidigt stadium ska identifiera och hantera eventuella compliancerisker.

#### Strategisk risk och affärsrisk

Nordax befinner sig i en expansiv fas med en uttalad strategi att växa affären, etablera nya produkter och ta marknadsandelar. Denna expansion ska ske i en tid då finansmarknaden är under stor förändring, både vad gäller tekniska lösningar, regelkrav och kundernas förväntningar. Detta ställer höga krav på Nordax förmåga att på ett effektivt sätt genomföra sina strategiska beslut och att nå ut med sina produkter till marknaden. Dessutom ska kunderbidandet anpassas till en ständigt föränderlig marknad.

Under 2019 har Nordax vidareutvecklat sin process för projekthantering genom att upprätta ett projektforum. Forumet har bland annat till syfte att löpande bevaka så att pågående projekt fortlöper i enlighet med plan och budget. Strategiska risker och affärsrisker identifieras, analyseras och hanteras i affärsplaneringsprocessen och affärsutvecklingen, och bevakas löpande av både ledning och styrelsen. Nordax har en hög riskkapitit gällande strategisk risk och affärsrisk.

# Viktiga händelser

## Viktiga händelser 2019

I januari 2019 slutfördes köper av Svensk Hypotekspension. Svensk Hypotekspension är marknadsledande i Sverige för kapitalfrigöringskrediter som är en produkt som vänder sig till personer över 60 år.

I Q2 etablerade Nordax ett MTN-program med ram om 3 mdkr. Under året har Nordax gett ut seniora obligationer om 1 mdkr under programmet och gav också ut en Tier 2 obligation om 350 mdkr under MTN-programmet i Maj 2019.

Nordax har under året fortsatt sin expansion inom bolån och lanserade under året bolån i Norge och ser också fortsatt god tillväxt för bolån i Sverige som var en ny produkt som lanserades under 2018.

I Maj 2019 fattades också beslut om att stoppa nyutlåningen i Tyskland för att fokusera på de nordiska marknaderna. Utlåningen i Tyskland stod vid slutet av året för 3 procent av Nordax totala utlåning.

I Norge infördes under andra kvartalet en ny reglering för privatlån (s.k. 555 reglerna) vilket sätter tydliga regler och begränsningar för nyutlåning avseende privatlån i Norge och i tredje kvartalet så infördes också ett nytt skuldregister. Nordax ser positivt på förändringarna på den norska marknaden och ser att det på sikt kommer att leda till en sundare kreditmarknad med bättre riskbedömning. Den omedelbara effekten var dock en något negativ effekt på nyutlåning under andra halvåret i Norge.

Nordax sparerbjudande fortsatte att attrahera många nya kunder vilket fick den totala inlåningen att växa till 19,2 mdkr (11,3 mdkr vid årsskiftet).

I december förvärvades 9 % av den svenska bolåneutmanaren Stabelo. Genom investeringen i Stabelo stärks Nordax position som utmanare på bolånemarknaden ytterligare. Nordax vision är att bli "Det självklara valet för det nya vanliga", vilket handlar om att driva förändring och utmana de traditionella bankerna. Stabelo har samma filosofi, fast i en annan del av bolånemarknaden och genom denna investering kan Nordax både stödja och delta i Stabelos framgångssaga. Givet Nordax och Stabelos kompletterande affärsmodeller ser Nordax och Stabelo även spännande möjligheter att samarbeta och driva ytterligare produktinnovation på bolånemarknaden.

Nordax dotterbolag Svensk Hypotekspension, genomförde i december, en emission av bolånesäkrade obligationer om 2,25 miljarder kronor. Obligationerna löper till december 2067 med första möjliga inlösen i januari 2024.

Markus Kirsten tillträdde i december 2019 som ny Director of Credit Risk & Analytics.

## Väsentliga händelser efter periodens slut

I Januari 2020 tillträdde Ricard Wennerklint som ny styrelseledamot och Heikki Kapanen lämnade styrelsen. Ricard Wennerklint är Chief of Strategy Sampo Group.

Hanna Belander tillträdde i mars som ny Chief Marketing Officer.

I mars genomförde Nordax en inlösen av den Tier 2 obligation som gavs ut 2015. Obligationen hade kontraktuell löptid om 10 år och inlösen genomfördes på 1st call date, 5 år efter utgivandet, efter det att godkännande för inlösen erhållits från Finansinspektionen.

Det finns en risk att efterfrågan på Nordax produkter och att existerande kundernas betalningsförmåga kan komma att påverkas negativt av COVID-19, även om vi hittills inte har sett några betydande förändringar i kundbeteenden. Osäkerheten kring COVID-19 är fortsatt stor och bolaget följer utvecklingen noga. Redan idag arbetar en stor del av de anställda hemifrån, men det finns också förhöjd beredskap för att kunna säkerställa den operativa verksamheten om situationen skulle försämrats. Nordax har en robust finansiell position med en stark likviditets och kapitalposition och har utfört omfattande scenario och stressanalyser för den eventuella finansiella påverkan från COVID-19. Nordax kommer i samband med bokslutet för det första kvartalet också se över avsättningar för förväntade kreditförluster under IFRS 9 med tanke på den förväntade försämringen i makromiljön som ett resultat av COVID-19.

# Flerårsöversikt

## KONCERNEN

Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015
Kärnprimärkapitalrelation i %	14,0	17,0	14,7	14,0	12,6
Avkastning på eget kapital i %	13	14	19	26	21
Avkastning på tillgångar i %	1,1	1,7	2,5	2,8	2,1
K/I tal i %	52	41	37	38	43
Kreditförlustnivå i %	1,4	2,7	1,6	1,4	1,5
Antal anställda	269	217	191	191	179
<b>Sammandrag av resultaträkningar</b>					
Räntenetto	1 507	1 325	1 194	1 100	952
Provisionsnetto	74	18	19	16	16
Nettoreultat av finansiella transaktioner	-11	37	-24	60	-55
Summa intäkter	1 570	1 380	1 189	1 176	913
Summa rörelsekostnader	-821	-571	-440	-444	-390
Kreditförluster	-286	-380	-209	-164	-157
Rörelseresultat	463	429	540	568	366
Skatt	-111	-103	-121	-126	-80
Årets resultat	352	326	419	442	286
<b>Sammandrag av balansräkningar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	1 252	2 681	1 795	1 650	1 714
Utlåning till allmänheten	25 271	15 140	13 488	12 794	10 818
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 120	1 187	1 184	959	1 157
Övriga tillgångar	1 345	556	397	347	131
<b>Summa tillgångar</b>	<b>30 988</b>	<b>19 564</b>	<b>16 864</b>	<b>15 750</b>	<b>13 820</b>
Skulder till kreditinstitut	3 068	2 831	3 054	3 205	2 880
Inlåning från allmänheten	19 222	11 278	7 511	7 141	6 001
Emitterade värdepapper	5 105	2 581	3 547	2 910	3 187
Övriga skulder	818	434	457	463	377
Eget kapital	2 775	2 440	2 295	2 031	1 375
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>30 988</b>	<b>19 564</b>	<b>16 864</b>	<b>15 750</b>	<b>13 820</b>

## Valutakursförändringar

Nordax resultat påverkas av valutakursförändringar mellan SEK och NOK, EUR och DKK. Växelkurserna påverkar omräkningen av fordringar och skulder till SEK. Nordax begränsar effekterna av valutakursförändringar i huvudsak genom att matcha tillgångar och skulder i samma valuta. Nordax använder även derivainstrument för att ytterligare minska valutaexponeringen i balansräkningen.

Företaget mäter och rapporterar löpande sin valutarisik. Det finns fastställda limiter för maximalt tillåten nettoexponering i främmande valutor som syftar till att minimera valutaexponeringen.

Vid årsskiftet uppgick valutaexponeringen i Nordax Bank till 2 MEURO, -78 MNOK och -2 MDKK. För konso- liderad situation (NDX Intressenter AB) var valutaexponeringen högre, i, huvudsak en följd av fördelning av anskaffningsvärden som uppkom vid köpet av Nordax Group AB och uppgick till 209 MNOK, 27 MEURO och -3 MDKK. En förändring på 5 procent avseende värdet på SEK mot de övriga valutorna skulle påverka Nordax resultatet med 4 MSEK (28).

### NORDAX VALUTAKÄNSLIGHET

Valuta	Förändring	Påverkan på Nordax rörelseresultat
NOK	+/- 5%	-/+3,9 MSEK
EUR	+/- 5%	+/- 0,1 MSEK
DKK	+/- 5%	-/+ 0,1 MSEK

## Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.



Nordax Bank

2019

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Nordax Bank AB (publ)



# Inledning

Nordax Bank AB (publ) ("Nordax") har emitterat överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Nordax Group AB (publ) som i sin tur är ett helägt dotterbolag till NDX Intressenter AB. NDX Intressenter AB kontrolleras av Nordic Capital och Sampo (se vidare nedan under avsnittet "Direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget"). Nordax bedriver bankrörelse och står under tillsyn av Finansinspektionen. Nordax följer ett antal lagar och regler för god bolagsstyrning och kontroll av verksamheten, såsom aktiebolagslagen (2005:551), lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, lag (2004:297) om bank och finansieringsrörelse och International Financial Reporting Standards.

Dessutom har Nordax Bank att följa ett antal föreskrifter och allmänna råd utfärdade av Finansinspektionen och andra myndigheter, såsom Europeiska tillsynsmyndigheten för banker.

Nordax har upprättat denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

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.

## De viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen

Den interna kontrollen avseende finansiell rapportering är byggd runt de sex grundpelarna för intern kontroll som presenteras nedan; kontrollmiljö, riskhantering, kontrollaktiviteter, information och kommunikation, uppföljning samt utvärdering och ställningstagande avseende internrevision.

### **System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen**

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

### **Kontrollmiljö**

Grundläggande för Nordax interna kontroll av den finansiella rapporteringen är den kontrollmiljö som har beskrivits i bolagsstyrningsrapporten, inkluderande en tydlig och transparant organisationsstruktur, tydlig fördelning av befogenheter och ansvar samt styrande dokument såsom interna policyer, instruktioner och manualer. Detta inkluderar även de etiska riktlinjer som är kommunicerade till alla anställda som utgör en grundläggande förutsättning för en god kontrollmiljö. Som exempel på policyer, instruktioner och manualer

kan nämnas styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, policy för Riskkontrollfunktionen, policy för Regelefterlevnadsfunktionen och policy för funktionen för internrevision samt policy för redovisning och attestering. Styrande dokument utvärderas löpande, dock minst årligen, och uppdateras då det är påkallat med anledning av nya eller förändrade regelverk och/eller vid interna förändringar i verksamheten.

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

I syfte att säkerställa adekvat riskhantering och efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna styrdokument är Nordax riskhantering och interna kontrollmiljö 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.

# Intern kontroll och riskhantering

## 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 samt eventuella oegentligheter som kan ha väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen. 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.

Nordax har utvecklat ett styrningsprogram kopplat till IFRS 9 som innefattar ett kommittémöte där finansdirektören är ordförande och alla relevanta funktioner är representerade. Vidare har ett kontrollramverk utvecklats där kontroller för väsentliga delar av IFRS 9 processen finns formaliserade. Dessa kontroller syftar till att kontrollera och verifiera bl.a. indata, utdata och att material som tas fram till kommittémötet har tagits fram i enlighet med dualitetsprincipen. Vidare har riskkontrollfunktionen egna kontroller som syftar till att, dels kontrollera kontrollerna i den första linjen, dels verifiera resultatutfallet. Riskkontrollfunktionen genomför löpande kontroller av utfallet för nedskrivning enligt IFRS 9.

## 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 via Nordax intranät 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.

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

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

Nordax Accounting and Reporting-enhet sammanställer och rapporterar vidare löpande finansiella och operativa siffror och analyser till funktionschefer, ledning och styrelse. Accounting and Reporting arbetar aktivt med löpande uppföljning av rörelsens intäkter såväl som 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 minst kvartalsvis rapporter från Riskkontroll och Regelefterlevnad. Rapporterna innehåller bland annat utvärderingar av verksamheten med avseende på riskhantering och regelefterlevnad och omfattar hela organisationen.

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

#### **Utvärdering och ställningstaganden av internrevision**

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

Planen baseras på en riskanalys som utförs i samarbete med funktionerna för Riskkontroll och Regelefterlevnad, Nordax externrevisorer samt ordföranden för revisions- och riskkommittén. 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 revisions- och riskkommittén.

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

#### **DIREKTA ELLER INDIREKTA AKTIEINNEHAV I BOLAGET SOM REPRESENTERAR MINST EN TIONDEL AV RÖSTETALET FÖR SAMTLIGA AKTIER I BOLAGET**

Per den 31 december 2019 ägde och kontrollerade NDX Intressenter AB 100 procent av aktierna i Nordax Group AB (publ). Nordax Group AB (publ) i sin tur ägde och kontrollerade 100 procent av aktierna i Nordax per den 31 december 2019. De största ägarna i NDX Intressenter AB var Nordic Capital Fund VIII och Sampo plc. Nordic Capital Fund VIII ägde och kontrollerade genom direkt och indirekt ägande totalt 63,47 procent av aktierna och rösterna i NDX Intressenter AB, varav 60,41 procent genom direkt ägande. Sampo Oyj ägde och kontrollerade genom direkt och indirekt ägande totalt 36,09 procent av aktierna och rösterna i NDX Intressenter AB, varav 34,35 procent genom direkt ägande.

#### **BEGRÄNSNINGAR I FRÅGA OM HUR MÅNGA RÖSTER VARJE AKTIEÄGARE KAN AVGE VID BOLAGSSTÄMMA**

Aktiekapitalet består av ett aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt och aktieägare får rösta för samtliga aktier som denne äger eller företräder.

#### **BESTÄMMELSER I BOLAGSORDNINGEN OM TILLSÄTTANDE OCH ENTLEDIGANDE AV STYRELSELEDAMÖTER SAMT OM ÄNDRING AV BOLAGSORDNINGEN**

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 utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Nuvarande bolagsordning för Nordax antogs vid extra bolagsstämma den 16 mars 2018.

#### **BOLAGSSTÄMMANS BEMYNDIGANDE TILL STYRELSEN ATT BESLUTA ATT BOLAGET SKA GE UT NYA AKTIER ELLER FÖRVÄRVA EGNA AKTIER**

Bolagsstämman har under 2019 inte bemyndigat styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.



Nordax Bank

2019

FINANSIELLA RAPPORTER  
Nordax Bank AB (publ)

# Rapport över resultat i koncernen

## KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Not	JAN-DEC 2019	JAN-DEC 2018
<b>Rörelseintäkter</b>			
Ränteintäkter	7,16	1 955	1 595
Räntekostnader	7,16	-448	-270
<b>Summa räntenetto</b>		<b>1 507</b>	<b>1 325</b>
Provisionsintäkter <sup>1</sup>	8,16	74	18
Nettoresultat av finansiella transaktioner	9,16	-11	37
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>1 570</b>	<b>1 380</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader	11,16	-601	-411
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	16,22,23	-33	-23
Övriga rörelsekostnader	16	-187	-137
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-821</b>	<b>-571</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>749</b>	<b>809</b>
Kreditförluster, netto	14,16	-286	-380
<b>Rörelseresultat</b>		<b>463</b>	<b>429</b>
Skatt på årets resultat	15	-111	-103
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>352</b>	<b>326</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		352	326

<sup>1</sup> I perioden januari-december 2019 har administrationsavgifter om 46 MSEK som tidigare ingått i räntenettet omklassificerats till provisionsnettot. Historiska siffror har ej justerats då det ej bedöms vara väsentligt.

# Rapport över totalresultat i koncernen

Totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

## Rapport över resultat i moderbolaget

### MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	Not	JAN-DEC 2019	JAN-DEC 2018
<b>Rörelseintäkter</b>			
Ränteintäkter	7	1 768	1 599
Räntekostnader	7	- 868	-1 165
<b>Summa räntenetto</b>		<b>900</b>	<b>434</b>
Provisionsintäkter <sup>2</sup>	8	47	8
Nettoreultat av finansiella transaktioner	9	-12	36
Övriga rörelseintäkter <sup>1</sup>	10	533	901
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>1 468</b>	<b>1 379</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader	11	-561	-406
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	22,23	-10	-12
Övriga rörelsekostnader		-164	-137
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-735</b>	<b>-555</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>733</b>	<b>824</b>
Kreditförluster, netto	14	-286	-380
<b>Rörelseresultat</b>		<b>447</b>	<b>444</b>
Skatt på årets resultat	15	-103	-106
<b>PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT</b>		<b>344</b>	<b>338</b>

<sup>1</sup> Rörelseintäkterna för moderbolaget avser intäkter för lån som värdepapperiserats.

<sup>2</sup> I perioden januari-december 2019 har administrationsavgifter om 25 MSEK som ingått i räntenettet omklassificerats till provisionsnettot. Historiska siffror har ej justerats då det ej bedömts vara väsentligt.

## Rapport över totalresultat i moderbolaget

Totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

# Rapport över finansiell ställning

Alla belopp anges i MSEK	Not	KONCERN		MODERBOLAG	
		2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Utlåning till kreditinstitut	4,5,6,17	1 252	2 681	832	2 167
Utlåning till allmänheten		25 271	15 140	19 763	15 137
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5,6,19	3 120	1 187	3 120	1 187
Aktier i koncernföretag	20	-	-	1 030	1
Aktier och andelar	21	80	-	80	-
Materiella tillgångar	22	31	4	5	4
Immateriella tillgångar	23	1 009	287	17	25
Aktuell skattefordran	15	45	4	45	4
Övriga tillgångar	24	129	228	1 467	226
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51	33	33	32
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>30 988</b>	<b>19 564</b>	<b>26 392</b>	<b>18 783</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>					
<b>Skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	5,6,25	3 068	2 831	-	-
Inlåning från allmänheten	5,6,26	19 222	11 278	19 222	11 278
Emitterade värdepapper	5,6,27	5 105	2 581	1 000	487
Skulder till värdepapperiseringsföretag		-	-	2 877	4 380
Uppskjuten skatteskuld	15	33	3	-	-
Övriga skulder	28	103	114	111	149
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		84	68	75	63
Efterställda skulder	5,6,29	598	249	598	249
<b>Summa skulder</b>		<b>28 213</b>	<b>17 124</b>	<b>23 883</b>	<b>16 606</b>
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital		50	50	50	50
Överkursfond		7	7	7	7
Fond för utvecklingsutgifter		-	-	16	22
Balanserad vinst, inkl. årets resultat		2 718	2 383	2 436	2 098
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 775</b>	<b>2 440</b>	<b>2 509</b>	<b>2 177</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>30 988</b>	<b>19 564</b>	<b>26 392</b>	<b>18 783</b>

# Rapport över kassaflöden

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat <sup>1</sup>	463	429	447	444
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Valutakurseffekter <sup>2</sup>	80	-46	69	-45
Betald skatt	-219	-141	-211	12
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	33	23	10	13
Avskrivningar av finansieringskostnader	15	31	2	10
Avskrivningar av övervärden i låneportföljen	8	-	-	-
Orealiserade värdeförändringar på obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	10	13	806
Orealiserade kreditförluster inkl IFRS 9 justeringar	638	814	487	-138
Lämnat koncernbidrag	0	-	0	-
<b>Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>				
Minskning/Ökning av utlåning till allmänheten	-10 576	-1 788	-4 897	-1 783
Minskning/Ökning av övriga tillgångar	145	-168	-1 074	-181
Minskning/Ökning av inlåning från allmänheten	7 807	3 123	7 804	3 123
Minskning/Ökning av övriga skulder	28	6	-37	-36
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 565</b>	<b>2 293</b>	<b>2 613</b>	<b>2 225</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av aktier och andelar	-80	-	-1 109	-
Inköp av materiella och immateriella tillgångar	-781	-8	-3	-8
Investering obligationer och andra räntebärande värdepapper	-6 417	-3 342	-6 418	-3 342
Försäljning/avyttring obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 465	3 329	4 465	3 329
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 813</b>	<b>-21</b>	<b>-3 065</b>	<b>-21</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring skuld till kreditinstitut	145	-337	0	-9
Förändring emitterade värdepapper	2 458	-1 049	513	-12
Förändring efterställda skulder	347	-	347	-
Förändring skuld till värdepapperiseringsföretag	-	-	-1 743	-1 381
Lämnad aktieutdelning	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 949</b>	<b>-1 386</b>	<b>-883</b>	<b>-1 402</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 429</b>	<b>887</b>	<b>-1 335</b>	<b>802</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>2 681</b>	<b>1 795</b>	<b>2 167</b>	<b>1 365</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 252</b>	<b>2 681</b>	<b>832</b>	<b>2 167</b>

<sup>1</sup> Varav erhållen ränta 1 725 (1 557 MSEK) och betald ränta 517 (207 MSEK) för koncernen respektive 1 090 (528 MSEK) och betald ränta 284 (106 MSEK) för moderbolaget.

<sup>2</sup> Orealiserade värdeförändringar redovisades i tidigare perioder som valutakurseffekter men har nu omklassificeratstill förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder.

Likvida medel definieras som 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.

## Avstämning av nettoskuld

Alla belopp anges i MSEK	UB 2018	Kassaflöden	Övriga icke kassaflödespåverkande poster		Valutakurseffekter	UB 2019
Skulder till kreditinstitut	2 831	145	5	87		3 068
Emitterade värdepapper	2 581	2 458	7	59		5 105
<b>Summa</b>	<b>5 412</b>	<b>2 603</b>	<b>12</b>	<b>146</b>		<b>8 173</b>

Alla belopp anges i MSEK	UB 2018	Kassaflöden	Övriga icke kassaflödespåverkande poster		Valutakurseffekter	UB 2019
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-		-
Emitterade värdepapper	487	513	0	-		1 000
<b>Summa</b>	<b>487</b>	<b>513</b>	<b>0</b>	<b>-</b>		<b>1 000</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

## KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst	TOTALT
<b>INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2018</b>	50	7	2 238	<b>2 295</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			326	<b>326</b>
<b>Summa totalresultat</b>			326	<b>326</b>
<b>Effekt på eget kapital hänförligt till övergången till IFRS 9</b>				
Initial effekt för övergången till IFRS 9			-177	-177
Skatteeffekt för övergången till IFRS 9			39	39
<b>Summa effekt på eget kapital hänförligt till övergången till IFRS 9</b>			-138	<b>-138</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Lämnad aktieutdelning			-	-
Lämnat koncernbidrag			-55	-55
Skatt på koncernbidrag			12	12
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>			-43	<b>-43</b>
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2018</b>	50	7	2 383	<b>2 440</b>
<b>INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2019</b>	50	7	2 383	<b>2 440</b>
<b>Totalresultat</b>				
Periodens resultat			352	<b>352</b>
<b>Summa totalresultat</b>			352	<b>352</b>
<b>Engångseffekter övergång till IFRS 9 - SHP <sup>1</sup></b>				
Initial effekt för övergång till IFRS 9 - SHP			-5	-5
Skatteeffekt Engångseffekter övergång till IFRS 9 - SHP			1	1
<b>Summa Engångseffekter övergång till IFRS 9 - SHP</b>			-4	<b>-4</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Lämnad aktieutdelning			-	-
Lämnat koncernbidrag			-15	-15
Skatt på koncernbidrag			3	3
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>			-12	<b>-12</b>
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2019</b>	50	7	2 718	<b>2 775</b>

<sup>1</sup> Den 15 januari förvärvade Nordax SHP och den initiala implementeringseffekten för SHPs lånebok relaterat till avsättningen för IFRS9 hanterades genom avdrag direkt mot eget kapital.

# Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

## MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	TOTALT
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Fond för ut- vecklings- avgifter	Balanserad vinst	
<b>INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2018</b>	50	7	19	1 943	<b>2 019</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				338	338
<b>Summa totalresultat</b>				338	<b>338</b>
<b>Fond för utvecklingsutgifter</b>					
Tillkommande aktiveringar			8	-8	-
Avskrivningar			-5	5	-
<b>Summa fond för utvecklingsutgifter</b>			3	-3	-
<b>Effekt på eget kapital hänförligt till övergången till IFRS 9</b>					
Initial effekt för övergången till IFRS 9				-177	-177
Skatteeffekt för övergången till IFRS 9				39	39
<b>Summa effekt på eget kapital hänförligt till övergången till IFRS 9</b>				-138	<b>-138</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Lämnad aktieutdelning					
Lämnat koncernbidrag				-55	-55
Skatt på koncernbidrag				12	12
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>				-43	<b>-43</b>
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2018</b>	50	7	22	2 098	<b>2 177</b>
<b>INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2019</b>	50	7	22	2 098	<b>2 177</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat				344	344
<b>Summa totalresultat</b>				344	<b>344</b>
<b>Fond för utvecklingsutgifter</b>					
Tillkommande aktiveringar			-	-	-
Avskrivningar			-6	6	-
<b>Summa fond för utvecklingsutgifter</b>			-6	6	-
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Lämnad aktieutdelning				-	-
Lämnat koncernbidrag				-15	-15
Skatt på koncernbidrag				3	3
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>				-12	<b>-12</b>
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2018</b>	50	7	16	2 436	<b>2 509</b>

# Noter

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

## Not 1 Allmän information

Nordax Bank AB (publ) (organisationsnummer 556647-7286), säte i Stockholm, adress Box 23124, 104 35 Stockholm, telefonnummer +46 8 508 808 00, www.nordaxgroup.com, nedan kallat "Nordax", är ett helägt dotterbolag till Nordax Group AB (publ) (organisationsnummer 556993-2485), säte i Stockholm, som i sin tur är ett helägt dotterbolag till NDX Intressenter AB (organisationsnummer 559097-5743), säte i Stockholm. Koncernredovisning lämnas även av Nordax Group AB (publ) samt av NDX Intressenter AB. Koncernens verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen.

### Förändringar i koncernen och konsoliderad situation

NDX Intressenters ägarinnehav uppgick per 31 december 2019 till 100 procent av aktierna. Under 2019 har de helägda dotterbolagen Nordax

Nordic AB (publ) och Nordax Nordic 3 AB (publ) likviderats.

Anna Storåkers valdes till ny ledamot i styrelsen vid extra bolagsstämma den 8 april 2019. Vid årsstämman den 9 maj 2019 omvaldes styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vid extra bolagsstämma den 10 januari 2020 utsågs Ricard Wennerklint till ny ledamot i styrelsen och Heiki Kapanen entledigades från sitt uppdrag som styrelseledamot.

Koncernredovisning och årsredovisning för Nordax Bank AB (publ) för räkenskapsåret 2019 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 27 april 2020 för beslut av stämman under 2020.

## 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).

### Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019:

#### IFRS 16 - Leasing

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasing. Koncernen har tillämpat den modifierade retroaktiva övergångsmetoden och jämförelsetal för 2018 har således inte räknats om. Vid övergång till IFRS 16 redovisar koncernen leasingkulder hänförliga till leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal i enlighet med reglerna i IAS 17 Leasing. Dessa skulder har värderats till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, diskonterat med Nordax marginella låneränta per den 1 januari 2019. Nordax vägda marginella låneränta som tillämpats för dessa leasingkulder per den 1 januari 2019 var 2,63%.

Nyttjanderätter bestod vid övergångens tidpunkten av leasing av lokaler, parkeringsplatser samt bilar. Samtliga nyttjanderätter har värderats till leasingkuldens värde, med justering för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter per 1 januari 2019. Detta innebär att det inte blev någon effekt på koncernens egna kapital i

samband med övergången. Det fanns inga förlustkontrakt som skulle ha medfört justering av nyttjanderättstillgången vid första tillämpningstillfället. Koncernen har tillämpat följande lätttnadsregler vid övergången till IFRS 16:

- Operationella leasingavtal med en kvarvarande leasingperiod på mindre än 12 månader per 1 januari 2019 har redovisats som korttidsleasingavtal.
- Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har uteslutits vid övergången, och
- Leasingavtal av mindre värde kostnadsförts linjärt i resultaträkningen.

De redovisade nyttjanderättstillgångarna är hänförliga till följande tillgångstyper:

Nyttjanderättstillgångar (MSEK)	2019-12-31	2019-01-01
Lokaler och parkeringsplatser	25	32
Bilar	1	0
<b>Totala nyttjanderättstillgångar</b>	<b>26</b>	<b>32</b>

Den ändrade redovisningsprincipen påverkade följande rader i balansräkningen per den 1 januari 2019:

Påverkan på ingående balans (MSEK)	2019-01-01
Materiella anläggningstillgångar	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-2
Leasingkulder	-30
varav kortfristig del	-7
varav långfristig del	-23
<b>Effekt redovisad i eget kapital</b>	<b>0</b>

För ytterligare upplysningar kring övergången, se not 12.

Nordax har beslutat att använda sig av övergångsregler som medför en gradvis infasning av denna effekt i kapitaltäckningen. I beräkningen av kapitalbasen i kapitaltäckningen innebär det att minskningen av eget kapital periodiseras under perioden 2018-2022 enligt nedan;

- 2018 95% återläggning av den initiala negativa effekten på eget kapital
- 2019 85% återläggning av den initiala negativa effekten på eget kapital
- 2020 70% återläggning av den initiala negativa effekten på eget kapital
- 2021 50% återläggning av den initiala negativa effekten på eget kapital
- 2022 25% återläggning av den initiala negativa effekten på eget kapital

**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**

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

**Koncernredovisning**

Koncernredovisningen har upprättats med anskaffningsvärdemetoden som grund, förutom avseende finansiella instrument som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

**Konsolidering av dotterbolag**

Dotterbolag 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.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

**Rörelseförvärv**

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av egetkapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av de verkliga värdena av

- överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitterats av koncernen
- tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskilling
- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget, (om rörelseförvärvet genomförts i steg) överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar.

Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

I de fall då hela eller delar av en köpeskilling skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Villkorad köpeskilling klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet.

**Omräkning av utländsk valuta**

*Funktionell valuta och rapportvaluta*

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

*Transaktioner och balansposter*

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

**Materiella anläggningstillgångar**

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

### Immateriella anläggningstillgångar

#### *Egenutvecklad programvara*

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

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

Utvecklingsutgifter som inte uppfyller kriterier för att aktiveras kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period. Utvecklingsutgifter för programvara som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod, vilken inte överstiger fem år.

#### *Goodwill och kundrelationer*

Det redovisade värdet på goodwill är hänförligt till förvärvet av Nordax Holding AB som gjordes under 2010 och förvärvet av SHP som gjordes 2019. Till dessa förvärv hänförs även det redovisade värdet på kundrelationer, vilket är en uppskattning av värdet av förvärvade kundregister. De immateriella tillgångarna hänförliga till kundrelationer skrivs av över tio år. Goodwill övervakades tidigare 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 SHP med 683 MSEK (0) Sverige med 96 MSEK (93), Norge med 97 MSEK (97) och Finland med 61 MSEK (61).

#### Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Goodwill och immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter).

#### Beräkning av nyttjandevärdet

Återvinningsvärdet har under slutet av räkenskapsåret fastställts baserat på nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet har fastställts med hjälp av en DDM-modell (Dividend Discount Model), vilket innebär att värdet av eget kapital för varje kassagenererande enhet härleds genom en diskontering av den kassagenererande enhetens förväntade framtida kassaflöde från utdelningar. Kassaflödet nuvärdesberäknas med en diskonteringsränta som återspeglar avkastningskravet på eget kapital, för att spegla investeringens relativa risk samt tidsvärdet av pengar. De framtida förväntade kassaflödena har baserats på en prognosperiod om sju år då företagsledningens bedömning är att tillväxten vid utgången av denna period stabiliserats.

Baserat på ovan redovisad beräkning förelåg det inte något nedskrivningsbehov av goodwill. En förändring av diskonteringsräntan, vilket är den känsligaste parametern, (+1 procentenhet) skulle inte heller föranleda någon nedskrivning.

### Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde antingen via resultaträkningen eller via övrigt totalresultat, och
- finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringen har fastställs vid första redovisningstillfället baserat på Nordax affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Omklassificering sker endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

#### Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

#### Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då Nordax förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och för-  
måner som är förknippade med äganderätten.

#### Investeringar i skuldinstrument

##### *Upplupet anskaffningsvärde*

Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta (enligt s.k. SPPI-test) och där ledningen inte gjort ett oåterkalleligt val att redovisa dessa till verkligt värde, redovisas till

upplupet anskaffningsvärde. Erhållna uppläggningsprovisioner räknas in i lånefordringarnas anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som en del i Nordax räntenetto genom tillämpning av effektivräntemetoden. Valutakurseffekter redovisas under nettoresultat från finansiella transaktioner. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i nettoresultat från finansiella transaktioner. I kategorin ingår Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten samt Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker och Övriga tillgångar i balansräkningen.

#### *Verkligt värde via resultaträkningen*

Nordax värderar obligationer och andra räntebärande tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen då dessa inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Nordax affärsmodell för placeringarna innebär uppföljning baserat på verkligt värde och mandat för ledningen att omsätta tillgångarna. Förändringar i verkligt värde samt eventuell vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas under nettoresultat från finansiella transaktioner i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

#### *Investeringar i egetkapitalinstrument*

Nordax har enbart egetkapitalinstrument som inte innehas för handel. Koncernen värderar sitt innehav till verkligt värde via resultaträkningen. Värdeförändringar redovisas i posten resultat för övriga värdepapper och långfristiga fordringar. Utdelning från sådana investeringar redovisas som resultat från övriga värdepapper och långfristiga fordringar är koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

#### *Nedskrivningar*

Koncernen värderar de förväntade framtida kreditförluster relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på framåtblickande information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte. För ytterligare information, se not 4.

I balansräkningen presenteras reserveringar för kreditförluster som en minskning av redovisat bruttovärde för tillgången. En bortskrivning minskar det redovisade bruttovärdet för den finansiella tillgången. I resultaträkningen presenteras kreditförluster och bortskrivningar som kreditförluster, netto, se not 14. Bortskrivningar görs då förlusten anses beloppsmässigt slutligen fastställd och representerar beloppet före ianspråktagandet av tidigare gjord reservering. Återbetalningar av bortskrivningar liksom återvinningar av reserveringar intäktsredovisas inom kreditförluster, netto.

#### *Modifieringar*

När ett lån modifieras men inte tas bort från balansräkningen görs fortsättningsvis en bedömning av väsentliga ökning i kreditrisken jämfört med den ursprungliga kreditrisken i nedskrivningssyfte. Modifieringar resulterar inte automatiskt i en minskning av kreditris-

ken och alla kvalitativa och kvantitativa indikatorer kommer att fortsätta bedömas. Vidare kommer en modifieringsvinst eller förlust redovisas i resultaträkningen på raden för kreditförluster och avser skillnaden i nuvärdet av de avtalsenliga kassaflödena diskonterat med den ursprungliga effektivräntan. När ett lån modifieras och tas bort från balansräkningen anses datumet då modifieringen gjordes vara det första redovisningstillfället för det nya lånet i syfte att bedöma nedskrivningsbehov, inklusive bedömningen av väsentliga ökning i kreditrisk. När ett nytt lån bedöms vara osäkert vid första redovisningstillfället klassificeras det som en köpt eller utgiven osäker fordran och stannar i steg 3 till dess lånet är återbetalt eller avskrivet.

#### *Köpta eller utgivna osäkra fordringar*

Instrument som är osäkra vid första redovisningstillfället redovisas som köpta eller utgivna osäkra fordringar. Förväntade kreditförluster för sådana tillgångar värderas alltid till ett belopp motsvarande de förväntade kreditförlusterna för tillgångens återstående löptid. Emellertid anses de förväntade kreditförlusterna vid första redovisningstillfället vara del av det redovisade bruttovärdet. Därmed representerar den redovisade reserven för kreditförluster endast förändringen av de förväntade kreditförlusterna för tillgångens återstående löptid sedan första redovisningstillfället. Gynnsamma förändringar i förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid redovisas som en vinst även om den gynnsamma förändringen är större än det belopp som tidigare redovisats i resultaträkningen som kreditförlust.

#### *Derivat*

Derivat redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapporteringsperiod. Då Nordax inte tillämpar säkringsredovisning redovisas alla förändringar i verkligt värde av derivatinstrument i nettoresultat av finansiella transaktioner.

#### **Verkligt värde**

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

#### **Likvida medel**

Likvida medel definieras som belåningsbara stats-skuldväxlar och utlåning till kreditinstitut. Pantsatta likvida medel enligt not 29 är tillgängliga för Nordax i samband med månatlig reglering enligt finansieringsavtal och definieras därför som likvida medel.

### Finansiella skulder

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

#### *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.

#### *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 förhållanden upplyses det om detta.

### Leasing

Koncernen leasar kontorslokaler, parkeringsplatser samt bilar. Till och med den 31 december 2018 klassificerades leasingavtal avseende fastigheter samt andra materiella anläggningstillgångar som operationell leasing. Betalningar avseende operationell leasing redovisades i resultatet linjärt över leasingavtalets löptid. Från den 1 januari 2019 redovisas leasingavtalen som nyttjanderätter och ingår i materiella anläggningstillgångar med en motsvarande leasingkulda som ingår i övriga skulder, från den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Undantaget är betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde som kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. När det gäller bilar tillämpar Nordax undantaget i IFRS 16 och redovisar inte icke-leasekomponenter separat.

Leasingkulden redovisas initialt till nuvärdet av koncernens framtida leasebetalningar. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används Nordax marginella låneränta, vilket är den räntesats som koncernen skulle behöva betala för en finansiering genom lån under en motsvarande period, och med motsvarande säkerhet, för nyttjanderätten av en tillgång i en liknande ekonomisk miljö. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden i enlighet med effektivräntemetoden.

Optioner att förlänga avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande kontorslokaler. Möjlighet att förlänga avtal kan endast utnyttjas av Nordax och inte av leasegivarna. När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option

för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas).

Nyttjanderätten värderas initialt till anskaffningsvärde och inkluderar det belopp leasingkulden ursprungligen värderats till justerat för leasingavgifter som betalas vid eller före inledningsdatumet eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

### Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Transaktionskostnader såsom öppningsavgifter när dessa belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Transaktionskostnader ingår i beräkningen av fastställande av effektivräntan.

Administrationsavgifter om 46 MSEK i koncern och 25 MSEK i moderbolag har 2019 omklassificerats till provisionsnettot. Dessa ingick 2018 i räntenettot. Historiska siffror har ej justerats då det ej bedömts vara väsentligt.

### Provisionsintäkter

Provisionsintäkter består av provisioner från försäkringsförmedling och administrationsavgifter. Avseende försäkringsförmedling redovisar Nordax en intäkt när prestationsåtagandet fullgjorts, det vill säga i den period när förmedlingstjänsten utförts och Nordax har rätt att erhålla provision från försäkringsbolaget. Intäkten värderas till ett belopp motsvarande vad koncernen erhållit eller kommer att erhålla för utförda tjänster.

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner 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.

## Ersättningar till anställda

### *Pensionskostnader*

Koncernens pensionsplaner finansieras genom betalningar till försäkringsbolag. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas i takt med att den anställda tjänar in pensionen. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

### *Aktierelaterade ersättningar*

Nordax hade fram till avnoteringen i april 2018 ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare som omfattade följande ersättningskomponenter: 40 % av den rörliga ersättningen betalades ut kontant samma år som beslutet om att bevilja ersättningen fattas och 60 % av den rörliga ersättningen har skjutits upp i 3 år eller, när det gäller VD, 5 år (kvalificeringsperioden). I samband med att incitamentsprogrammet avslutades omvandlades den tidigare framtida rätten till tilldelning av aktier ("restricted share unit") till en kontant rörlig ersättning. Kontanter- ersättningen för respektive restricted share unit uppgår till 60 kr, vilket motsvarar priset för Nordax aktie i det kontanta budpliktserbudandet som lämnades i februari 2018. Uppskjuten rörlig ersättning kommer att betalas ut sista gången under 2021. Om anställningen upphör så förfaller, som huvudregel, rätten till all uppskjuten rörlig ersättning vid den tidpunkt då deltagaren upphör att vara anställd.

## 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, Tyskland och SHP, 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.

## Bolagsstyrning

Nordax har utvecklat ett styrningsprogram kopplat till IFRS 9 som innefattar ett kommittémöte där finansdirektören är ordförande och alla relevanta funktioner är representerade. I detta program ingår även beslutsfattande om behovet av eventuella manuella justeringar av reserveringsbeloppet. Vidare har en nyckelkontrollmatris utvecklats där kontroller för väsentliga delar av IFRS 9 processen finns formaliserade. Dessa kontroller syftar till att kontrollera och verifiera bl.a. indata, utdata och att material som tas fram till kommittémötet har tagits fram i linjen med dualitetsprincipen. Vidare har riskkontrollfunktionen egna kontroller som syftar till att dels kontrollera kontrollerna i den första linjen, dels verifiera resultatutfallet. Riskkontrollfunktionen genomför löpande kontroller av utfallet för nedskrivning enligt IFRS 9.

## Moderbolaget

Moderbolagets årsredovisning har upprättats enligt ÅRKL (1995:1559) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25).

### *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.

### *Koncernbidrag*

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

### *Transaktioner med närstående*

Alla transaktioner med närstående är gjorda i enlighet med armlängdsprincipen.

### *Leasing*

I moderbolaget redovisas alla leaseavgifter linjärt över leasekontraktets löptid.

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

## 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.

### Förväntade kreditförluster ("ECL")

Förlustreserven avseende finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är baserad på antaganden om risk för förlusthändelse och förväntade förlustnivåer. Nordax gör egna antaganden och val av indata till den modell som används för beräkningen av nedskrivningen. Dessa baseras på historik, kända marknadsförutsättningar och framåtblickande beräkningar vid slutet av varje rapporteringsperiod.

De mest väsentliga bedömningarna som gjorts vid tillämpning av kriterierna för fastställandet av kreditreserven avser:

- Fastställandet av kriterier för att mäta huruvida det skett en betydande ökning av kreditrisk
- Gruppering av finansiella tillgångar
- Fastställandet av framåtblickande faktorer och dess relativa viktning i ECL-modellen för varje marknad.

En beskrivning av modellen, indata, antaganden och känslighetsanalys återges i not 4.

### Beräkning av verkligt värde

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

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3. Nordax har i dagsläget ett innehav i egetkapitalinstrument värderat till verkligt värde i nivå 3, se ytterligare information i not 6.

## 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 hantera viss valutarisken, dvs ekonomisk säkring.

Riskhanteringen sköts främst av en kreditavdelning samt en central finansavdelning enligt policyer som fastställts av styrelsen. Finansavdelningen identifierar, utvärderar och hanterar 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.

### Allmänt om kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller gäldenär inte uppfyller sina kontraktuella skyldigheter gentemot Nordax samt risken att ställd säkerhet inte täcker fordran. Termen motpartsrisk används ofta istället för kreditrisk vid exponering i finansiella instrument och uppstår som en effekt av det potentiella misslyckandet av en motpart att uppfylla sina skyldigheter i en finansiell transaktion. Koncernens kreditriskexponering innefattar primärt kreditrisker hänförliga till kreditportföljen, vilket innebär risken för Nordax att ådra sig en förlust på grund av att kredittagare av olika skäl inte kan uppfylla sina betalningsskyldigheter. Det förekommer även koncentrationsrisker relaterade till kreditportföljen. Koncentrationsrisker syftar på exponeringar mot enskilda motparter/kunder, branscher och regioner.

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

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, s.k. 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 såsom 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.

För bolån görs kreditbedömning baserat på kundens kreditvärdighet och kvaliteten på det objekt som ska belånas. Typiskt görs en fysisk värdering av objektet för att säkerställa att värderingen är korrekt. Information om inkomst, skulder och kostnader samlas in från kunden och från kreditupplysningsdata och baserat på det görs en hushållskalkyl inkluderat en "kvar att leva på" kalkyl och stresstest av kundens räntekänslighet.

SHP har, över lång tid, utvecklat en stark och robust kreditbedömningsprocess för kapitalfrigöringskrediter och har, sedan starten 2005, inte haft några faktiska kreditförluster. Det maximala lånebeloppet för en kund bestäms av kundens ålder, där en kunds potentiella belåningsgrad stiger med åldern. Utöver ålder och maximal belåningsgrad så har SHP flertalet ytterligare kriterier vid kreditgivning, bland annat måste objektet ligga i en godkänd kommun och SHP ska ha 1a prioritet och det ska inte finnas några ytterligare lån på bostaden. SHP genomför en fysisk värdering av de flesta objekten och säkerställer att det alltid varit en direkt personlig kontakt med låntagaren.

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.

#### *Mätning av kreditrisk*

Uppskattningen av kreditexponeringen för riskhantering är komplex och baseras på användning av modeller. Nordax mäter kreditrisk genom att använda Sannolikhet för förlusthändelse ("PD"), Exponeringen vid förlusthändelse ("EAD") och Förlusten givet inträffad förlusthändelse ("LGD"). Denna metod används även för att beräkna förväntade kreditförluster under IFRS 9.

Efter datumet för första kreditbedömningstillfället för konsumentkrediter, så monitoreras kontinuerligt låntagarens betalningsbeteende för att skapa en beteendescore. All annan information om låntagaren som påverkar låntagarens betalningsstyrka, såsom tidigare betalningsmönster, vägs också in i denna beteendescore. Denna scorepoäng används för att bedöma PD.

#### *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.

#### **Principer för kreditriskreserveringar**

##### *Privatlån*

Nordax modell för nedskrivning av privatlån enligt IFRS 9 består av två delar; en kvantitativ kassaflödesmodell som beräknar förväntad kreditförlust och en kvalitativ modell som justerar resultatet från den kvantitativa modellen efter ett prognostiserat makrosenario.

I den kvalitativa modellen görs antagandet att det existerar två framåtblickande makrosenarier för nedskrivningsmodellen, ett basscenario som bygger på makroekonomiska förhållanden där Nordax relevanta geografiska marknader inte har hamnat i en ekonomisk kris och ett negativt scenario som visar tydliga tecken på ekonomisk nedgång i respektive land.

Den förväntade kreditrisken i den kvantitativa modellen beräknas med basscenario som grund och justeras sedan månadsvis vid behov med den bedömda risken och effekten för kris.

Från analyser av historisk data har Nordax identifierat och beaktat makroekonomiska faktorer som påverkar kreditrisk och kreditförluster för de olika portföljerna. Dessa faktorer baseras på land, låntagare och produkttyp. Nordax övervakar löpande den makroekonomiska utvecklingen för respektive land. Detta inkluderar att definiera framåtblickande makroekonomiska scenarier för olika marknader/produkter och översätta dem till makroekonomiska prognoser.

De mest signifikanta makroekonomiska faktorerna som bedöms påverka förväntade kreditförluster är:

- Köpkraftsjusterad BNP-utveckling
- Prisutveckling på marknaden för s.k. Credit Default Swaps (CDS)

Dessa är tillämpliga för samtliga av Nordax geografiska marknadsområden.

Den kvantitativa modellen är en trestegsmodell som skiljer på tre typer av fordringar – fordringar där ingen signifikant ökning av kreditrisken skett sedan första kreditbedömningstillfället (steg 1), fordringar vars kreditrisk anses ha ökat signifikant sedan första kreditbedömningstillfället (steg 2) samt fordringar där en förlusthändelse har skett (steg 3).

Under året har följande förändringar skett i estimeringsteknik och beräkningsansats som har haft inverkan på beräkning av reserveringar för förväntade kreditförluster.

- Nordax har genomfört ett antal förändringar i metoden för beräkning av effektivräntan vilket sänkt effektivräntan och därmed även minskat reserveringsgraden. Ändringarna har haft effekt i samtliga steg och i samtliga marknader. Ändringarna i beräkning av effektivränta relaterar till behandling av loan servicing fees, metod för implementering av rörlig ränta på avskrivna lån och metod för månadsvis kapitalisering
- Nordax har ändrat från att ha en fast kassaflödesprognos om 20 år från tillfället vid avskrivning till att gå till 20 års rullande kassaflödesprognos så att avskrivna lån vid varje givet tillfälle har 20 års kassaflödesprognos. Ändringen har främst haft effekt i Sverige och Norge.
- Metoden för att bedöma förväntade kassaflöden i de yttre åren där observerade kassaflöden saknas har justerats för att bättre reflektera den data som finns tillgänglig för tidigare år. Ändringen har haft en positiv effekt på förväntade återvinningar, främst i Sverige och Norge

#### *Beräkning av förväntade kreditförluster*

För lån i steg 1 beräknas ECL för de kommande 12 månaderna vid respektive rapporteringstillfälle. För lån där det skett en signifikant ökning av kreditrisk sedan första kreditbedömningstillfället (steg 2), eller där en förlusthändelse har inträffat (steg 3), beräknas ECL för hela återstoden av kontraktets löptid. De förväntade kreditförlusterna är den diskonterade produkten av PD, EAD och LGD som definieras enligt nedan. Diskonteringsräntan som används är respektive låns effektivränta.

**PD** för 12 månader och PD för återstående löptid motsvarar sannolikheten för förlusthändelse som förväntas inträffa under de kommande 12 månaderna respektive den finansiella tillgångens hela återstående löptid. Fordringens sannolikhet för förlusthändelse inom de kommande 12 månaderna används som en approximation för sannolikheten för förlusthändelse under hela fordringens livstid. Vid det initiala kreditbedömningsstillfället görs en riskbedömning och PD tas fram genom att ett beteendescore fastställs baserat på historiska data.

**EAD** representerar en beräknad kreditexponering vid ett framtida datum för förlusthändelse med hänsyn tagen till förväntade förändringar i kreditexponeringen på balansdagen. Koncernens metod för modellering av EAD återspeglar nuvarande avtalsvillkor för återbetalning av kapital och ränta samt förfallodatum. För lån i steg 2 beaktas även förväntad utnyttjandefaktor vid fastställandet av EAD.

**LGD** motsvarar de beräknade kreditförluster som väntas vid förlusthändelse med hänsyn tagen till förväntat värde av framtida återvinningar och fastställs baserat på de faktorer som påverkar återbetalningsgraden för respektive lån där en förlusthändelse inträffat. För produkter utan säkerhet är LGD typiskt fastställda på produktnivå på grund av den begränsade differentieringen i återvinningsgrad för dessa kontrakt. LGD-värden påverkas i första hand av förväntade återvinningar. Förväntad återvinning beräknas utifrån kumulativa återvinningskurvor för respektive land som sträcker sig över 20 år (Finland 15 år, pga legal tidsbegränsning av indrivning av fordran)

#### *Återstående löptid*

För kontrakten som befinner sig i Steg 2 eller Steg 3 beräknar Nordax Bank förväntade kreditförluster med

hänsyn tagen till risk för förlusthändelse under återstående löptid. Generellt är förväntad löptid begränsad till den maximala avtalsperiod som banken är utsatt för kreditrisk även om en längre period överensstämmer med affärspraxis. Hänsyn tas till alla avtalsvillkor när förväntad löptid fastställs, inklusive återbetalnings-, förlängnings- och överföringsalternativ som är bindande för banken.

#### *Kollektiv värdering av förväntade kreditförluster*

Nordax beräkning av ECL bygger på en kollektiv värdering. Gruppering sker baserat på gemensamma riskparametrar.

Gruppering har skett utifrån:

- Land
- Kreditriskbetyg
- Produkt

#### *Definition av förlusthändelse*

Nordax definition av en förlusthändelse (lånet är "credit impaired") är att ett eller flera av nedan kriterier uppfylls.

Kvantitativa kriterier

- Låntagaren är mer än 90 dagar sen med ett materiellt belopp avseende en eller flera av sina kontraktbetalningar.

Kvalitativa kriterier:

- Låntagaren läggs upp på en särskild avbetalningsplan
- Låntagaren har avlidit (dödsbon)

Kriterierna har tillämpats på alla finansiella instrument som innehas av Nordax. Definitionen har tillämpats konsekvent för att modellera PD, EAD och LGD och därigenom beräkningen av ECL. Enbart det kvantitativa kriteriet används i den interna kreditriskhanteringen och som definition av fallissemang.

#### *Kurering*

Ett lån anses ha kurerat när det inte längre uppfyller något av ovan angivna kriterier för förlusthändelse.

Signifikant ökning av kreditrisk sedan första kreditbedömningstillfället ("SICR")

För att avgöra om det skett en signifikant ökning av kreditrisk sedan det första kreditbedömningstillfället används en metod där fordringens sannolikhet för förlusthändelse inom de kommande 12 månaderna jämförs mot ett gränsvärde som är en funktion av ursprungsriskklass och tid sedan lånet emitterades.

En signifikant ökning av kreditrisk bedöms ha inträffat om:

- sannolikheten för förlusthändelse inom de närmaste 12 månaderna överstiger gränsvärdet avseende signifikant riskförändring.
- eller som senast när en fordran är förfallen med 30 dagar (backstop i regelverket).

#### *Bolån*

Bolån beräknas i en separat modell utifrån samma metodik som privatlån och baseras på marknadsdata och historiska data från produkten Lån utan säkerhet, se LTV tabell nedan. Gällande bolånen tas dock även erhållna säkerheter i beaktning vid fastställandet av LGD, se ytterligare i avsnitt kring erhållna säkerheter nedan.

## LTV

Alla belopp anges i MSEK	2019-12-31
<=50%	5 510
50-65%	299
65-75%	261
75-85%	1 081
>85%	32
<b>Summa</b>	<b>7 182</b>

### Kapitalfrigöringskrediter

Nordax dotterbolag, Svensk Hypotekspension, tillhandahåller kapitalfrigöringskrediten Hypotekspension till personer över 60 år som äger villa, fritidshus, eller bostadsrätt. Ränta på utställd kredit ackumuleras under lånets löptid och återbetalning, inkl ackumulerad ränta, sker i sin helhet vid förfall, vilket inträffar i samband med låntagarens försäljning av den bostad som ställts som säkerhet för lånet. Koncernen kan inte kräva återbetalning med ett belopp som överstiger vad försäljningen av bostaden inbringar, lånen är därmed att anse som non-recourse lån.

Reserv för förväntade kreditförluster på kapitalfrigöringskrediter beräknas med hjälp av en modell. I modellen kvantifieras risken för värdenedgång i de bostäder som ställts som säkerhet för lån i förhållande till förväntade utestående lånebeloppet vid förväntan lösen. Reserven beräknas individuellt för varje lån.

Väsentliga antaganden i modellen är:

- Lånets löptid
- Estimerat utestående lånebelopp vid varje given tidpunkt.

- Underliggande värde på belånad fastighet.
- Värdeutvecklingen på fastighetsmarknaden.
- Tillämpad diskonteringsränta

### Definition av förlusthändelse

Nordax definition av en förlusthändelse avseende kapitalfrigöringskrediter (lånet är "credit impaired") är att lånet skickats för indrivning, alternativt om det finns objektiva bevis för att koncernen utsatts för bedrägeri.

### Signifikant ökning av kreditrisk ("SICR")

Bedömning avseende huruvida det skett en signifikant ökning av kreditrisk görs individuellt för varje lån. Faktorer som tas i beaktning vid denna bedömning är:

- Hur lång tid som förflutit sedan lånet förfallit, det vill säga hur lång tid som har passerat sedan låntagaren sålt sin bostad, flyttat in på äldreboende eller avlidit.
- Hög förväntad LTV (loan to value) för lånet vid förväntade lösenstillfället.

## MAXIMAL EXPONERING FÖR KREDITRISK

Alla belopp anges i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Kreditriskexponeringar förhåller sig till balansräkningen enligt följande:</b>		
Utlåning till kreditinstitut	1 252	2 681
Utlåning till allmänheten	25 271	15 140
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 120	1 187
<b>Summa</b>	<b>29 643</b>	<b>19 008</b>

Tillgångarna ovan är upptagna till bokfört värde enligt balansräkningen. Utlåning till kreditinstitut samt obligationer och andra räntebärande värdepapper avser exponeringar till svenska motparter. De geografiska riskkoncentrationerna för utlåning till allmänheten presenteras i nedan tabell.

## UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

### KONCERNEN

31 december 2019	Steg 1	Steg 2	Steg 3	TOTALT	Fördelning av reserv
<b>Utlåning till allmänheten</b>					
Sverige	7 688	345	1 097	9 130	-688
Norge	5 185	308	1 587	7 080	-939
Danmark	4	0	320	324	-293
Finland	3 712	265	832	4 809	-460
Tyskland	755	31	217	1 003	-203
SHP	5 501	9	4	5 513	-5
<b>Totalt</b>	<b>22 845</b>	<b>959</b>	<b>4 055</b>	<b>27 859</b>	<b>-2 587</b>
Reserv för förväntade kreditförluster	-268	-159	-2 160	-2 587	
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>22 577</b>	<b>800</b>	<b>1 895</b>	<b>25 271</b>	
Fördelning av reserv i %	1%	17%	53%	9%	

31 december 2018	Steg 1	Steg 2	Steg 3	TOTALT	Fördelning av reserv
<b>Utlåning till allmänheten</b>					
Sverige	4 847	268	931	6 045	-625
Norge	4 241	299	1 203	5 744	-792
Danmark	30	1	327	359	-303
Finland	3 236	257	541	4 034	-331
Tyskland	981	41	162	1 184	-174
<b>Totalt</b>	<b>13 336</b>	<b>866</b>	<b>3 164</b>	<b>17 365</b>	<b>-2 225</b>
Reserv för förväntade kreditförluster	-205	-151	-1 870	-2 225	
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>13 131</b>	<b>715</b>	<b>1 294</b>	<b>15 140</b>	
Fördelning av reserv i %	2%	17%	59%	13%	

## MODERBOLAGET

31 december 2019	Steg 1	Steg 2	Steg 3	TOTALT	Fördelning av reserv
<b>Utlåning till allmänheten</b>					
Sverige	7 688	345	1 097	9 130	-688
Norge	5 184	308	1 587	7 079	-939
Danmark	4	0	320	324	-293
Finland	3 712	265	832	4 809	-460
Tyskland	755	31	217	1 003	-203
<b>Totalt</b>	<b>17 343</b>	<b>950</b>	<b>4 052</b>	<b>22 345</b>	<b>-2 582</b>
Reserv för förväntade kreditförluster	-265	-157	-2 160	-2 582	
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>17 078</b>	<b>793</b>	<b>1 892</b>	<b>19 763</b>	
Fördelning av reserv i %	2%	17%	53%	12%	

31 december 2018	Steg 1	Steg 2	Steg 3	TOTALT	Fördelning av reserv
<b>Utlåning till allmänheten</b>					
Sverige	4 846	268	931	6 045	-625
Norge	4 240	299	1 203	5 742	-792
Danmark	30	1	327	359	-303
Finland	3 235	257	541	4 033	-331
Tyskland	981	41	162	1 183	-174
<b>Totalt</b>	<b>13 333</b>	<b>866</b>	<b>3 164</b>	<b>17 362</b>	<b>-2 225</b>
Reserv för förväntade kreditförluster	-205	-151	-1 870	-2 225	
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>13 128</b>	<b>715</b>	<b>1 294</b>	<b>15 137</b>	
Fördelning av reserv i %	2%	17%	59%	13%	

### Erhållna säkerheter

En del av Nordax låneportfölj avser bolån och kapitalfrigöringskrediter (genom dotterbolaget SHP) och denna kreditgivning är säkerställd med pantbrev i fastigheter alternativt bostadsrätter. Värdering av erhållna säkerheter är en del av kreditgivningsprocessen och säkerhetens värde utvärderas löpande.

Nordax policies avseende erhållna säkerheter har inte förändrats väsentligt under perioden och det har inte skett någon väsentlig förändring i kvaliteten på erhållna säkerheter. Per den 31 december 2019 hade Nordax 2 bolån med total volym om 5 MSEK och 3 kapitalfrigöringskrediter med total volym om 4 MSEK klassificerade i steg 3. I samtliga de här fallen bedöms säkerheten som betryggande.

### Känslighetsanalys

De mest väsentliga faktorerna som bidrar till osäkerhet i modellen för beräkning av förväntade kreditförluster är gränsvärdet för bedömning av signifikant ökning av kreditrisk sedan första kreditbedömningstillfället samt sannolikheten för ekonomisk nedgång i de geografiska marknadsområden där Nordax bedriver utlåning. Nedan tabell visar på reserveringsbeloppets känslighet för alternativa antaganden avseende dessa osäkerhetsfaktorer.

## KONCERNEN

31 december 2019	Sannolikhet för ekonomisk kris		
	Aggressiv	Bas	Defensiv
<b>Gränsvärde för bedömning av SICR</b>			
Aggressiv	65	5	-4
Bas	60	-	-9
Defensiv	57	-3	-12

**Avstämning av reserv för förväntade kreditförluster**  
Reserveringsbeloppet för förväntade kreditförluster har under 2019 påverkats av en rad faktorer:

- Överföringar mellan steg som påverkat vilken tidshorizont reserven för förväntade kreditförluster avser
- Nya reserveringsbelopp som bokats upp för nya utgivna lån och upplösning av reserv för bortbokade tillgångar
- Förändringar i modellkomponenter och indata som påverkar beräkning av kreditrisk och uppskattade återvinningar

- Förändring i ansats, metoder och antaganden för beräkning av förväntade kreditförluster
- Valutakurseffekter vid valutaomräkning

Nedan följer en analys som mer ingående förklarar hur dessa faktorer har bidragit till förändringen i reserven för förväntade kreditförluster avseende utlåning till allmänheten under året.

## KONCERNEN

	Steg 1	Steg 2	Steg 3	TOTALT
<b>Utgående reserv för kreditförluster beräknade 31 december 2018</b>	205	151	1 870	<b>2 225</b>
Överföringar mellan steg				
Till/från steg 1	-29	-	-	<b>-29</b>
Till/från steg 2	-	116	-	<b>116</b>
Till/från steg 3	-	-	115	<b>115</b>
Utgivning av lån	82	-	-	<b>82</b>
Bortbokade tillgångar	-3	-2	-34	<b>-39</b>
Förändringar i riskkomponenter	-12	-110	363	<b>241</b>
Förändringar i estimeringsansats	21	1	-138	<b>-116</b>
Valutakursförändringar	4	3	-16	<b>-9</b>
Övrigt	0	0	0	<b>0</b>
<b>Utgående reserv för förväntade kreditförluster 31 december 2019</b>	<b>268</b>	<b>159</b>	<b>2 160</b>	<b>2 587</b>

## MODERBOLAGET

	Steg 1	Steg 2	Steg 3	TOTALT
<b>Utgående reserv för kreditförluster beräknade 31 december 2018</b>	205	151	1 870	<b>2 225</b>
Överföringar mellan steg				
Till/från steg 1	-29	-	-	<b>-29</b>
Till/från steg 2	-	116	-	<b>116</b>
Till/från steg 3	-	-	115	<b>115</b>
Utgivning av lån	77	-	-	<b>77</b>
Bortbokade tillgångar	-3	-2	-34	<b>-39</b>
Förändringar i riskkomponenter	-12	-110	363	<b>241</b>
Förändringar i estimeringsansats	21	1	-138	<b>-116</b>
Valutakursförändringar	4	3	-16	<b>-9</b>
Övrigt	2	-2	0	<b>0</b>
<b>Utgående reserv för förväntade kreditförluster 31 december 2019</b>	<b>265</b>	<b>157</b>	<b>2 160</b>	<b>2 582</b>

### Kreditkvalitet

Nedan följer en analys av fördelningen av låneportföljens kreditkvalitet i olika riskklasser avseende utlåning till allmänheten. Lånekontrakt tilldelas riskklass baserat på ett PD-score som tas fram genom logistisk regressionsanalys där riskklasserna motsvarar definierade score-intervall.

### KONCERNEN

31 december 2019	Steg 1	Steg 2	Steg 3	TOTALT
<b>Kreditkvalitet avseende utlåning till allmänheten<sup>1</sup></b>				
A-B	2 018	100	-	<b>2 118</b>
C-D	8 902	472	-	<b>9 374</b>
E-F	4 013	288	-	<b>4 301</b>
G-H	119	7	-	<b>126</b>
Rating saknas	666	0	0	<b>666</b>
SHP (ej klassificerade A-H)	5 501	9	4	<b>5 514</b>
Bolån (ej klassificerade A-H)	1 626	83	5	<b>1 714</b>
Fordringar där förlusthändelse har inträffat	-	-	398	<b>398</b>
Ej fungerande fordringar	-	-	3 648	<b>3 648</b>
<b>Total exponering</b>	<b>22 845</b>	<b>959</b>	<b>4 055</b>	<b>27 859</b>
Reserv för förväntade kreditförluster	268	159	2 160	<b>2 587</b>
<b>Summa utlåning till allmänheten<sup>1</sup></b>	<b>22 577</b>	<b>800</b>	<b>1 895</b>	<b>25 271</b>

<sup>1</sup> Kreditkvaliteten utgår från rating A till H där A är lägst risk och H högst risk. Kreditvärdigheten beräknas enligt en modell som beräknar sannolikheten för att en kredittagare kan följa ingångna avtal, s.k. creditscoring.

Avseende kreditkvaliteten för utlåning till kreditinstitut samt obligationer och andra räntebärande värdepapper vänligen se avsnitt Information om likviditetsrisk under avsnitt kapitaltäckning.

Under året har inga kreditlimiter överskridits.

### Marknadsrisk

#### Valutarisk

Koncernen verkar i Norden och Tyskland 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 till SEK. Koncernens policy är att till stora delar begränsa risken genom matchning av tillgångar och skulder i samma valuta. Koncernen använder även derivatinstrument för att begränsa effekten. Koncernen använder inte derivatinstrument för att begränsa effekterna av valutakursförändringar för framtida intäkter eller kostnader.

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 2 % av balansomslutningen för konsoliderad situation plus valutaexponeringar som uppstår med anledning av allokering av köpeskilling i upprättad förvärvsanalys i samband med NDX Intressenter AB:s förvärv av Nordax Group. Verkligen exponering uppgick till 506 MSEK (565), fördelat på 209 MNOK (328), och 27 MEUR (22). En förändring på 5 % avseende värdet på SEK mot de övriga valutorna skulle medföra en resultatförändring samt förändring på eget kapital på 25 (28) MSEK fördelat på 10 MNOK (16) och 1 MEUR (1).

#### 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. Ränterisken mäts i sex olika scenarion fastställd av finansinspektionen. I det mest negativa scenariot uppgår ränterisken till 3,4 MSEK (17) och har en limit på 100 MSEK.

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 noll månader förutom inlåningen till fast ränta som har en löptid på upp till två år. Den säkerställda obligation som gavs ut av Nordax dotterbolag Svensk Hypotekspension har 4 års bunden ränta. Övriga tillgångar, skulder och eget kapital är utan ränta.

#### Likviditetsrisk

Se avsnitt Information om likviditetsrisk under avsnitt kapitaltäckning.

- FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER -

Tabellen nedan analyserar koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder 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 26 för vidare information. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR

### KONCERNEN

31 december 2019	Upp till 3 månader	Mellan 3-12 månader	Mellan 1-5 år	Mer än 5 år	SUMMA
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	1 252	-	-	-	1 252
Utlåning till allmänheten	1 732	44	1 930	21 565	25 271
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	500	50	2 570	-	3 120
Aktier och andelar	-	-	-	80	80
Derivat	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	123	-	-	-	123
<b>Totalt</b>	<b>3 607</b>	<b>94</b>	<b>4 500</b>	<b>21 645</b>	<b>29 846</b>

31 december 2018	Upp till 3 månader	Mellan 3-12 månader	Mellan 1-5 år	Mer än 5 år	SUMMA
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	2 681	-	-	-	2 681
Utlåning till allmänheten	1 138	49	1 712	12 241	15 140
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	475	202	510	-	1 187
Derivat	2	-	-	-	2
Övriga tillgångar	181	-	-	-	181
<b>Totalt</b>	<b>4 477</b>	<b>251</b>	<b>2 222</b>	<b>12 241</b>	<b>19 191</b>

## FINANSIELLA SKULDER

### KONCERNEN

31 december 2019	Upp till 3 månader	Mellan 3-12 månader	Mellan 1-5 år	Mer än 5 år	SUMMA
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	370	400	2 300	-	3 070
Inlåning från allmänheten	18 412	630	180	-	19 222
Emitterade värdepapper	-	1 861	3 250	-	5 111
Efterställda skulder	250	-	-	350	600
Derivat	2	-	-	-	2
Leverantörsskulder och andra skulder	57	-	-	-	57
<b>Totalt</b>	<b>19 091</b>	<b>2 891</b>	<b>5 730</b>	<b>350</b>	<b>28 062</b>

31 december 2018	Upp till 3 månader	Mellan 3-12 månader	Mellan 1-5 år	Mer än 5 år	SUMMA
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	11	32	1 314	2 116	3 473
Inlåning från allmänheten	9 104	1 450	724	-	11 278
Emitterade värdepapper	15	44	112	4 243	4 414
Efterställda skulder	4	11	57	313	385
Skuld till värdepapperiseringsföretag	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	47	-	-	-	47
<b>Totalt</b>	<b>9 181</b>	<b>1 537</b>	<b>2 207</b>	<b>6 672</b>	<b>19 597</b>

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR

### MODERBOLAGET

31 december 2019	Upp till 3 månader	Mellan 3-12 månader	Mellan 1-5 år	Mer än 5 år	SUMMA
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	832	-	-	-	832
Utlåning till allmänheten	1 732	44	1 930	16 057	19 763
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	500	50	2 570	-	3 120
Aktier och andelar	-	-	-	80	80
Derivat	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	121	-	-	-	121
<b>Totalt</b>	<b>3 185</b>	<b>94</b>	<b>4 500</b>	<b>16 137</b>	<b>23 916</b>

31 december 2018	Upp till 3 månader	Mellan 3-12 månader	Mellan 1-5 år	Mer än 5 år	SUMMA
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	2 167	-	-	-	2 167
Utlåning till allmänheten	1 138	49	1 721	12 238	15 137
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	475	202	510	-	1 187
Derivat	2	-	-	-	2
Övriga tillgångar	181	-	-	-	181
<b>Totalt</b>	<b>3 963</b>	<b>251</b>	<b>2 222</b>	<b>12 238</b>	<b>18 674</b>

## FINANSIELLA SKULDER

### MODERBOLAGET

31 december 2019	Upp till 3 månader	Mellan 3-12 månader	Mellan 1-5 år	Mer än 5 år	SUMMA
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Inlåning från allmänheten	18 412	630	180	-	19 222
Emitterade värdepapper	-	-	1 000	-	1 000
Efterställda skulder	250	-	-	350	600
Derivat	2	-	-	-	2
Skuld till värdepapperiseringsföretag	2	9	371	2 495	2 877
Skuld till koncernbolag	100	1 139	-	-	1 239
Leverantörsskulder och andra skulder	34	-	-	-	34
<b>Totalt</b>	<b>18 800</b>	<b>1 778</b>	<b>1 551</b>	<b>2 845</b>	<b>24 974</b>

31 december 2018	Upp till 3 månader	Mellan 3-12 månader	Mellan 1-5 år	Mer än 5 år	SUMMA
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Inlåning från allmänheten	9 104	1 450	724	-	11 278
Emitterade värdepapper	490	-	-	-	490
Efterställda skulder	4	11	58	313	386
Skuld till värdepapperiseringsföretag	3	10	557	3 810	4 380
Leverantörsskulder och andra skulder	45	0	-	-	45
<b>Totalt</b>	<b>9 646</b>	<b>1 471</b>	<b>1 339</b>	<b>4 123</b>	<b>16 579</b>

### 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 enligt 8 kap 7§ (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar samt kolumn a bilaga 6 i kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013.

Minskningen av kapitalrelationen för Nordax Bank och för konsoliderad situation 31 december 2019 jämfört med 31 december 2018 berodde främst på köpet av Svensk Hypotekspension som genomfördes i januari 2019 och som hade en negativ påverkan på kapitalrelationen som ett resultat av en ökning av riskexponeringsbelopp och ökat kapitalavdrag i den konsoliderade situationen.

Från kapitalbasen per 31 december 2019 undantas, i enlighet med artikel 28 (CDR 241/2014), den efterställda obligation (Tier 2) om 250 miljoner med första möjliga lösen i mars 2020 från kapitalbasen.

Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 lämnas på hemsidan [www.nordaxgroup.com](http://www.nordaxgroup.com).

### Information om koncernstrukturen

Toppbolag i den konsoliderade situationen är NDX Intressenter AB. Följande bolag ingår i den konsoliderade situationen vid beräkning av kapitalkrav: Nordax Group AB, Nordax Bank AB (publ), Nordax Sverige AB, Nordax Nordic 4 AB, Nordax Sverige 4 AB (publ), Nordax Nordic 2 AB, Nordax Norway 5 AB, Nordax Norway 6 AB och Svensk Hypotekspension AB med tillhörande dotterbolag Svensk Hypotekspension Fond 2 AB, Svensk Hypotekspension Fond 3 AB (publ) och Svensk Hypotekspension Fond 4 AB (publ).

Ändringar i den konsoliderade situationen har skett i mars 2019 då NDX Intressenter AB blev moderbolag i den konsoliderade situationen. NDX Intressenters ägarinnehav uppgick per 31 mars 2019 till 100 procent av aktierna. Förändringen innebar att det inte längre finns minoritetsintressen i den konsoliderade situationen, dock återstår tredjepartsintresset via Nordax Banks förlagslån.

Sedan januari 2019 ingår Svensk Hypotekspension AB i Nordax Bank AB (publ) konsoliderad situation. Detta medförde en ökning i kapitalkrav avseende kreditrisk för moderbolaget genom aktieinnehavet. För den konsoliderade situationens räkning ökade kapitalkravet genom SHPs bolåneportfölj.

Under andra kvartalet utgavs en efterställd obligation (Tier 2) om 350 miljoner kronor med en löptid på 10 år med första möjliga inlösen om 5 år.

- FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER -

KAPITALTÄCKNING	Konsoliderade situationen		Nordax Bank AB	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Alla belopp anges i MSEK				
<b>KAPITALBAS</b>				
Kärnprimärkapital	7 163	6 229	2 627	2 308
Avdrag från kärnprimärkapital	-4 393	-3 712	-20	-26
<b>Kärnprimärt kapital</b>	<b>2 770</b>	<b>2 518</b>	<b>2 607</b>	<b>2 282</b>
Övrigt primärkapital	-	81	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>2 770</b>	<b>2 599</b>	<b>2 607</b>	<b>2 282</b>
Supplementärt kapital <sup>3</sup>	260	216	348	249
<b>Kapitalbas netto</b>	<b>3 030</b>	<b>2 814</b>	<b>2 955</b>	<b>2 531</b>
Riskenxponeringsbelopp kreditrisk	18 011	13 320	16 290	12 362
Riskenxponeringsbelopp marknadsrisk	506	565	102	71
Riskenxponeringsbelopp operativ risk	1 229	912	1 072	882
CVA	1	-	1	-
<b>Summa riskenxponeringsbelopp</b>	<b>19 747</b>	<b>14 797</b>	<b>17 465</b>	<b>13 315</b>
Kärnprimärkapitalrelation	14,03%	17,02%	14,92%	17,14%
Primärkapitalrelation	14,03%	17,56%	14,92%	17,14%
Total kapitalrelation	15,34%	19,02%	16,92%	19,01%
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive bufferkrav	8,90%	8,40%	8,88%	8,40%
-varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
-varav krav på kontryckisk buffert	1,90%	1,40%	1,88%	1,40%
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert <sup>1</sup>	8,03%	11,02%	8,92%	11,14%
<b>Specifikation kapitalbas</b>				
Kärnprimärkapital:				
Kapitalinstrument och relaterad överkursfond	6 778	4 324	73	78
-varav aktiekapital	1	43	50	50
-varav annat tillskjutet kapital	6 777	4 280	7	7
-varav fond för utvecklingsutgifter	0	-	16	22
Balanserade vinstmedel	23	5	2 093	1 760
Övriga övergångsjusteringar av kärnprimärkapitalet <sup>4</sup>	117	131	117	131
Minoritetsintresse	-	1 749	-	-
Oberoende granskat delårsresultat	245	20	344	338
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>7 163</b>	<b>6 229</b>	<b>2 627</b>	<b>2 308</b>
Regulatoriska justeringar:				
(-) Immateriella tillgångar	-4 390	-3 710	-17	-25
(-) Direkta och indirekta innehav av egna kärnprimärkapitalinstrument	-	0	-	0
(-) Ytterligare värdejusteringar	-3	-1	-3	-1
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-4 393</b>	<b>-3 712</b>	<b>-20</b>	<b>-26</b>
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>2 770</b>	<b>2 518</b>	<b>2 607</b>	<b>2 282</b>
Primärkapital				
Primärkapital, bidrag från minoritet	-	81	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>2 770</b>	<b>2 599</b>	<b>2 607</b>	<b>2 282</b>
Supplementärkapital				
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	260	216	348	249
<b>Supplementärkapital</b>	<b>260</b>	<b>216</b>	<b>348</b>	<b>249</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>3 030</b>	<b>2 814</b>	<b>2 955</b>	<b>2 531</b>
<b>Specifikation riskenxponeringsbelopp<sup>2</sup></b>				
Institutsexponeringar	244	563	148	435
Säkerställda obligationer	154	51	154	51
Hushållsexponeringar	12 954	11 095	12 304	10 375
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	2 599	80	639	80
Aktieexponeringar	80	-	1 110	-
Oreglerade poster	1 891	1 331	1 790	1 221
Exponeringar mot företag	-	-	-	-
Övriga poster	89	200	145	200
<b>Summa riskenxponeringsbelopp för kreditrisk schablonmetoden</b>	<b>18 011</b>	<b>13 320</b>	<b>16 290</b>	<b>12 362</b>
Valutakursrisk	506	565	102	71
<b>Summa riskenxponeringsbelopp för marknadsrisk</b>	<b>506</b>	<b>565</b>	<b>102</b>	<b>71</b>
Alternativ schablonmetod	1 229	912	1 072	882
<b>Summa riskenxponeringsbelopp för operativa risker</b>	<b>1 229</b>	<b>912</b>	<b>1 072</b>	<b>882</b>
<b>Kapitalbas i procent</b>				
Pelare 1	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Pelare 2	0,92%	1,15%	1,05%	1,20%
Kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Insitutspecifik kontryckisk buffert	1,90%	1,40%	1,88%	1,40%
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>13,32%</b>	<b>13,05%</b>	<b>13,43%</b>	<b>13,10%</b>

<sup>1</sup> Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert avser kärnprimärkapital efter avdrag för kapital som används för att uppfylla kapitalbaskravet enligt pelare 1. Anges som procentandel av riskvägt exponeringsbelopp.

<sup>2</sup> Kapitalkravet uppgår till 8% av riskenxponeringsbeloppet enligt förordningen (EU) nr 575/2013 (CRR).

<sup>3</sup> Nordax Banks förlagslån om 598 MSEK får endast inkluderas i den konsoliderade situationens kapitalbas med den andel som krävs för att täcka Bankens kapitalkrav. Därmed uppgår medräkningsbart supplementärkapital till 409 MSEK.

<sup>4</sup> Nordax har meddelat Finansinspektionen att banken, på koncern och moderbolagsnivå, kommer att tillämpa övergångsreglerna enligt artikel 473a i 2017/2395/EU med tillämpning av paragraferna 2 och 4. Tabell enligt "Final report on the guidelines on uniform disclosure of IFRS 9 transitional arrangements", EBA, 2018-01-12, inkluderas i informationen som publiceras enligt del 8 i 575/2013/EU på bankens hemsida www.nordaxgroup.com.

## KAPITALTÄCKNING

Alla belopp anges i MSEK

	Konsoliderade situationen		Moderbolag	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Kapitalbaskrav, MSEK</b>				
Pelare 1	1 580	1 184	1 397	1 065
Pelare 2	182	170	184	160
Kapitalkonserveringsbuffert	494	370	437	333
Insitutspecifik kontracyklisk buffert	374	207%	328	186
<b>Totalt kapitalbaskrav</b>	<b>2 630</b>	<b>1 930</b>	<b>2 345</b>	<b>1 744</b>
<b>BRUTTOSOLIDITET</b>				
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditetsgrad	31 249	16 906	25 155	18 873
Primärkapital	2 770	2 599	2 607	2 282
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>	<b>8,86%</b>	<b>15,37%</b>	<b>10,36%</b>	<b>12,09%</b>
<b>Kreditrisk</b>				
Institutsexponeringar	20	45	12	35
Säkerställda obligationer	12	4	12	4
Hushållsexponeringar	1 036	888	984	830
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	208	6	51	6
Aktieexponeringar	6	-	89	-
Oreglerade poster	151	107	143	98
Företagsexponering	0	-	0	-
Övriga poster	7	16	12	16
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisk</b>	<b>1 441</b>	<b>1 066</b>	<b>1 303</b>	<b>989</b>
<b>Marknadsrisk</b>				
Valutakursrisk	40	45	8	6
<b>Summa kapitalkrav för marknadsrisk</b>	<b>40</b>	<b>45</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
<b>Operativ risk</b>				
Operativ risk	98	73	86	71
<b>Summa kapitalkrav för operativ risk</b>	<b>98</b>	<b>73</b>	<b>86</b>	<b>71</b>
<b>Kreditvärdighetsjusteringsrisk (CVA)</b>				
Kreditvärdighetsjusteringsrisk (CVA)	98	73	86	71
<b>Summa kapitalkrav för CVA risk</b>	<b>98</b>	<b>73</b>	<b>86</b>	<b>71</b>
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>1 580</b>	<b>1 184</b>	<b>1 347</b>	<b>1 065</b>

### Internt bedömt kapitalkrav

Per den 31 december 2019 uppgick det internt bedömda kapitalbehovet till 182 MSEK (170). Det totala kapitalkravet uppgår för perioden till 2 630 MSEK och täcks i sin helhet av kärnprimärkapitalet. Det interna kapitalbehovet bedöms med hjälp av Nordax interna modeller för ekonomiskt kapital.

### Information om likviditetsrisk

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 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 hän- delser såsom försämrade advance rates och förändrade kassaflöden och belyses såväl enskilt som i kombination med varandra.

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

Per 31 december 2019 hade Nordax en likviditetstäckningsgrad (LCR) på 514 % (194). Per samma datum var nettofinansieringskvoten (NSFR) 120 % (117), beräknad i enlighet med definitionen i den delegerade förordningen (EU) 2015/61 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 [CRR2].

Nordax likviditetsreserv uppgick per 31 december 2019 till 4 239 MSEK (3 509). Av dessa placeringar var

24 procent (66) i nordiska banker, 2 procent (0) i Sveriges Riksbank, 36 procent (15) i svenska säkerställda obligationer, 12 procent (19) i svenska kommunpapper och 25 procent (0) i svenska kommunobligationer. Samtliga placeringar hade kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's och snittbetyget var AA+ (förutom 22 MSEK i exponering mot Avanza Bank AB). Snittlöptiden var 780 dagar (220). Alla bankplaceringar är tillgängliga och samtliga värdepapper repobara i centralbank.

Nordax finansieringskällor bestod per 31 december 2019 av 4 111 MSEK (2 107) finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperisering), 1 000 MSEK (487) företagsobligationer, 3 068 MSEK (2 836) finansiering mot pant hos internationella banker samt 19 222 (11 260) MSEK inlåning från allmänheten. Beloppen ovan avser nominella belopp.

## Not 5 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

### KONCERNEN

31 december 2019	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet <sup>1</sup>	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	SUMMA
<b>Tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	-	1 252	-	-	1 252
Utlåning till allmänheten	-	25 271	-	-	25 271
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 120	-	-	-	3 120
Aktier och andelar	-	-	-	80	80
Övriga tillgångar	-	123	-	-	123
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 120</b>	<b>26 646</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>29 846</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	-	3 068	-	3 068
Inlåning från allmänheten	-	-	19 222	-	19 222
Emitterade värdepapper	-	-	5 105	-	5 105
Efterställda skulder	-	-	598	-	598
Derivat	2	-	-	-	2
Övriga skulder	-	-	57	-	57
<b>Summa skulder</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>28 050</b>	<b>-</b>	<b>28 052</b>

31 december 2018	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet <sup>1</sup>	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	SUMMA
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till kreditinstitut	-	2 681	-	2 681
Utlåning till allmänheten	-	15 140	-	15 140
Derivat	2	-	-	2
Obligationer och andra räntebärande papper	1 187	-	-	1 187
Övriga tillgångar	-	181	-	181
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 189</b>	<b>18 002</b>	<b>-</b>	<b>19 191</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	2 831	2 831
Inlåning från allmänheten	-	-	11 278	11 278
Emitterade värdepapper	-	-	2 581	2 581
Efterställda skulder	-	-	249	249
Övriga skulder	-	-	47	47
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 986</b>	<b>16 986</b>

MODERBOLAGET

31 december 2019	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet <sup>1</sup>	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	SUMMA
<b>Tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	-	832	-	-	832
Utlåning till allmänheten	-	19 763	-	-	19 763
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 120	-	-	-	3 120
Aktier och andelar	-	-	-	80	80
Övriga tillgångar	-	121	-	-	121
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 120</b>	<b>20 716</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>23 916</b>
<b>Skulder</b>					
Inlåning från allmänheten	-	-	19 222	-	19 222
Emitterade värdepapper	-	-	1 000	-	1 000
Skuld till värdepapperiseringsföretag	-	-	2 877	-	2 877
Efterställda skulder	-	-	598	-	598
Derivat	2	-	-	-	2
Övriga skulder	-	-	35	-	35
<b>Summa skulder</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>23 732</b>	<b>-</b>	<b>23 734</b>

<sup>1</sup> Obligatoriskt verkligt värde via resultaträkningen.

31 december 2018	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet <sup>1</sup>	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	SUMMA
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till kreditinstitut	-	2 167	-	2 167
Utlåning till allmänheten	-	15 137	-	15 137
Derivat	2	-	-	2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 187	-	-	1 187
Övriga tillgångar	-	181	-	181
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 189</b>	<b>17 485</b>	<b>-</b>	<b>18 674</b>
<b>Skulder</b>				
Inlåning från allmänheten	-	-	11 278	11 278
Emitterade värdepapper	-	-	487	487
Skuld till värdepapperiseringsföretag	-	-	4 380	4 380
Efterställda skulder	-	-	249	249
Övriga skulder	-	-	45	45
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 439</b>	<b>16 439</b>

## Not 6 Finansiella tillgångar och skulders till verkligt värde

### KONCERNEN

31 december 2019	Redovisat		Övervärde (+)/ under- värde (-)
	värde	Verkligt värde	
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut <sup>1</sup>	1 252	1 252	-
Utlåning till allmänheten <sup>2,4</sup>	25 271	28 494	3 223
Aktier och andelar	80	80	-
Derivat	0	0	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 120	3 120	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>29 723</b>	<b>32 946</b>	<b>3 223</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	3 068	3 068	-
Inlåning från allmänheten <sup>1</sup>	19 222	19 222	-
Emitterade värdepapper <sup>3</sup>	5 105	5 108	3
Derivat	2	2	-
Efterställda skulder <sup>3</sup>	598	583	-15
<b>Summa skulder</b>	<b>27 995</b>	<b>27 983</b>	<b>-12</b>

31 december 2018	Redovisat		Övervärde (+)/ under- värde (-)
	värde	Verkligt värde	
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut <sup>1</sup>	2 681	2 681	-
Utlåning till allmänheten <sup>2,4</sup>	15 140	19 669	4 529
Derivat	2	2	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 187	1 187	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>19 010</b>	<b>23 539</b>	<b>4 529</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	2 831	2 831	0
Inlåning från allmänheten <sup>1</sup>	11 278	11 278	-
Emitterade värdepapper <sup>3</sup>	2 581	2 583	2
Efterställda skulder <sup>3</sup>	249	254	5
<b>Summa skulder</b>	<b>16 939</b>	<b>16 946</b>	<b>7</b>

<sup>1</sup> Verkligt värde bedöms överensstämma med bokfört värde eftersom dessa är kortfristiga till sin natur.

<sup>2</sup> Värderingen inkluderar observerbar och icke observerbar data.

<sup>3</sup> Verkligt värde upplysningen avseende emitterade värdepapper och förlagslån för värdering baseras på noterade priser direkt eller indirekt.

<sup>4</sup> Verkligt värde beräkning för utlåning till allmänheten beräknas efter skatt.

### MODERBOLAGET

31 december 2019	Redovisat		Övervärde (+)/ under- värde (-)
	värde	Verkligt värde	
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut <sup>1</sup>	832	832	-
Utlåning till allmänheten <sup>2,4</sup>	19 763	22 969	3 206
Aktier och andelar	80	80	-
Derivat	0	0	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 120	3 120	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 795</b>	<b>27 001</b>	<b>3 206</b>
<b>Skulder</b>			
Inlåning från allmänheten <sup>1</sup>	19 222	19 222	-
Skuld till värdepapperiseringsföretag <sup>1</sup>	2 877	2 877	-
Emitterade värdepapper	1 000	1 003	3
Derivat	2	2	-
Efterställda skulder <sup>3</sup>	598	583	-15
<b>Summa skulder</b>	<b>23 699</b>	<b>23 686</b>	<b>-12</b>

31 december 2018	Redovisat värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut <sup>1</sup>	2 167	2 167	-
Utlåning till allmänheten <sup>2,4</sup>	15 137	19 669	4 532
Derivat	2	2	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 187	1 187	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 493</b>	<b>23 025</b>	<b>4 532</b>
<b>Skulder</b>			
Inlåning från allmänheten <sup>1</sup>	11 278	11 278	-
Emitterade värdepapper <sup>3</sup>	487	487	0
Skuld till värdepapperiseringsföretag <sup>1</sup>	4 380	4 380	-
Efterställda skulder <sup>3</sup>	249	254	5
<b>Summa skulder</b>	<b>16 394</b>	<b>16 399</b>	<b>5</b>

<sup>1</sup> Verkligt värde bedöms överensstämma med bokfört värde eftersom dessa är kortfristiga till sin natur.

<sup>2</sup> Värderingen inkluderar observerbar och icke observerbar data.

<sup>3</sup> Verkligt värde upplysningen avseende emitterade värdepapper och förlagslån för värdering baseras på noterade priser direkt eller indirekt.

<sup>4</sup> Verkligt värde beräkning för utlåning till allmänheten beräknas efter skatt.

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

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av 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).

Värderingen av utlåning till allmänheten inkluderar observerbar marknadsdata och tillhör därmed nivå 2. 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 portföljens maximala löptid.

Värdering av obligationer och derivat i nivå 2 som saknar noterade priser är härledda från annan observerbar data. Dessa är antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar, marknadsräntor och valutakurser).

Under 2019 har ingen flytt skett mellan nivåerna.

## KONCERNEN

31 december 2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till allmänheten	-	28 494	-	28 494
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 545	1 575	-	3 120
Aktier och andelar	-	-	80	80
Derivat	-	0	-	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 545</b>	<b>30 069</b>	<b>80</b>	<b>31 694</b>
<b>Skulder</b>				
Emitterade värdepapper	-	5 108	-	5 108
Derivat	-	2	-	2
Efterställda skulder	-	583	-	583
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>5 693</b>	<b>-</b>	<b>5 693</b>

31 december 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till allmänheten	-	19 669	-	19 669
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	562	625	-	1 187
Derivat	-	2	-	2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>562</b>	<b>20 296</b>	<b>-</b>	<b>20 858</b>
<b>Skulder</b>				
Emitterade värdepapper	-	2 583	-	2 583
Efterställda skulder	-	254	-	254
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>2 837</b>	<b>-</b>	<b>2 837</b>

## MODERBOLAGET

31 december 2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till allmänheten	-	22 969	-	22 969
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 545	1 575	-	3 120
Aktier och andelar	-	-	80	80
Derivat	-	0	-	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 545</b>	<b>24 544</b>	<b>80</b>	<b>26 169</b>
<b>Skulder</b>				
Emitterade värdepapper	-	1 003	-	1 003
Derivat	-	2	-	2
Efterställda skulder	-	583	-	583
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>1 588</b>	<b>-</b>	<b>1 588</b>

31 december 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUMMA
<b>Tillgångar</b>				
Utlåning till allmänheten	-	19 669	-	19 669
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	562	625	-	1 187
Derivat	-	2	-	2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>562</b>	<b>20 296</b>	<b>-</b>	<b>20 858</b>
<b>Skulder</b>				
Emitterade värdepapper	-	487	-	487
Efterställda skulder	-	254	-	254
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>741</b>	<b>-</b>	<b>741</b>

## Not 7 Räntenetto

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ränteintäkter från allmänheten <sup>1</sup>	1 865	1 469	1 678	1 474
Ränteintäkter från kreditinstitut	90	126	90	125
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>1 955</b>	<b>1 595</b>	<b>1 768</b>	<b>1 599</b>
Räntekostnader till allmänheten	-219	-120	-219	-120
Räntekostnader till kreditinstitut	-204	-134	-14	-14
Förlagslån	-25	-16	-25	-16
Räntekostnader från koncernskulder	-	-	-610	-1 015
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-448</b>	<b>-270</b>	<b>-868</b>	<b>-1 165</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>1 507</b>	<b>1 325</b>	<b>900</b>	<b>434</b>

<sup>1</sup> Ränteintäkter på finansiella tillgångar som skrivits ned uppgår till 105 (100 MSEK) för koncernen

<sup>2</sup> Ränteintäkter från finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 1 955 (1 595) MSEK för koncernen och 1 768 (1 599) MSEK för moderbolaget. Räntekostnader från finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 448 (270) MSEK för koncernen och 868 (1 165) MSEK för moderbolaget.

## Not 8 Provisionsintäkter

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Försäkringsprovisioner <sup>1</sup>	74	18	47	8
<b>Summa</b>	<b>74</b>	<b>18</b>	<b>47</b>	<b>8</b>

<sup>1</sup> Försäkringsprovisioner härrör från finansiella instrument som ej är värderade till verkligt värde.

## Not 9 Nettoresultat av finansiella transaktioner

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Valutakursförändringar	8	44	7	43
Resultat av placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper	-19	-7	-19	-7
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>-11</b>	<b>37</b>	<b>-12</b>	<b>36</b>

Nordax använder derivat för att valutasäkra balansräkningen, under 2019 uppgick resultatet av valutasäkringar till till 8 MSEK (44) i koncernen och 7 MSEK (43) i moderbolaget. Nordax investerar överskottslikviditet i obligationer och certifikat med mycket högt kreditbetyg, detta medförde att resultatet av dessa ränteplaceringar blev negativt och uppgick till -19 MSEK (-7).

## Not 10 Övriga rörelseintäkter

Rörelsesintäkterna för moderbolaget avser intäkter för lån som värdepapperiserats.

## Not 11 Allmänna administrationskostnader

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Personalkostnader</b>				
Löner och arvoden	-138	-112	-129	-112
Pensionskostnader	-14	-12	-13	-12
Sociala avgifter	-47	-37	-44	-37
Andra personalkostnader	-15	-10	-14	-10
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-214</b>	<b>-171</b>	<b>-200</b>	<b>-171</b>
<b>Övriga administrationskostnader</b>				
IT-kostnader	-170	-100	-170	-100
Främmande tjänster	-177	-96	-147	-96
Lokalkostnader	-12	-17	-18	-17
Telefon och porto	-19	-14	-18	-14
Övrigt	-9	-13	-8	-7
<b>Summa övriga administrationskostnader</b>	<b>-387</b>	<b>-240</b>	<b>-361</b>	<b>-234</b>
<b>Summa allmänna administrationskostnader</b>	<b>-601</b>	<b>-411</b>	<b>-561</b>	<b>-405</b>

### KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Fördelning av löner och arvoden<sup>1</sup></b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-10	-13
Övriga anställda	-128	-99
<b>Summa</b>	<b>-138</b>	<b>-112</b>
<b>Fördelning av sociala kostnader</b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-3	-5
Övriga anställda	-44	-32
<b>Summa</b>	<b>-47</b>	<b>-37</b>
<b>Fördelning av pensionskostnader</b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-2	-2
Övriga anställda	-12	-10
<b>Summa</b>	<b>-14</b>	<b>-12</b>
<b>Fördelning av medelantalet anställda (omräknad till heltidsarbetskrafter)</b>		
Kvinnor i Sverige	155	138
Män i Sverige	117	92
<b>Summa</b>	<b>272</b>	<b>220</b>

<sup>1</sup> Av summa fördelning av löner och arvoden ingår inte fakturerade arvoden för ledningsgrupp.

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

Den verkställande direktören har under 2019 varit anställd i NDX Intressenter AB.

### KONCERNEN

Fördelning mellan kvinnor och män	2019-12-31	2018-12-31
<b>Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen</b>		
Kvinnor	1	-
Män	6	6
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
<b>Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledningen</b>		
Kvinnor	3	4
Män	5	5
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>9</b>

## KONCERNEN

Alla belopp anges i TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
<b>Ersättning och övriga förmåner 2019<sup>1</sup></b>				
Styrelseordförande Hans-Ole Jochumsen	-550	-	-	-550
Styrelseledamot Christopher Ekdal	-119	-	-	-119
Styrelseledamot Christian Frick	-196	-	-	-196
Styrelseledamot Heikki Kapanen	-281	-	-	-281
Styrelseledamot Henrik Källén	-350	-	-	-350
Styrelseledamot Anna Storåkers	-25	-	-	-25
Styrelseledamot Ville Talasmäki	-175	-	-	-175
Andra ledande befattningshavare (8 st)	-8 351	-	-1 714	-10 065
<b>Totalt</b>	<b>-10 047</b>	<b>-</b>	<b>-1 714</b>	<b>-11 761</b>

Alla belopp anges i TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
<b>Ersättning och övriga förmåner 2018</b>				
Styrelsen (6 st)	-838	-	-	-838
Andra ledande befattningshavare (8 st)	-14 827	-	-2 353	-17 179
<b>Totalt</b>	<b>-15 665</b>	<b>-</b>	<b>-2 353</b>	<b>-18 017</b>

<sup>1</sup> Styrelsen består av 7 (6) personer. Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt beslut vid årsstämman 2019. Vid periodens utgång var det 8 (8) personer i den ordinarie ledningsgruppen. Ersättning ovan inkluderar avgångsvederlag. Av ersättning till andra ledande befattningshavare avser 1 011 (2 272) tkr konsulatarvoden.

### Information om ersättningssystem

Offentliggörande av information om ersättningssystem enligt Finansinspektionens föreskrifter om tillsynskrav och kapitalbuffertar FFFS 2014:12 lämnas på Nordax webbplats [www.nordaxgroup.com](http://www.nordaxgroup.com).

### Aktierelaterade ersättningar

Nordax hade fram till avnoteringen i april 2018 ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare som omfattade följande ersättningskomponenter: 40 % av den rörliga ersättningen betalades ut kontant samma år som beslutet om att bevilja ersättningen fattas och 60 % av den rörliga ersättningen har skjutits upp i 3 år eller, när det gäller VD, 5 år (kvalificeringsperioden). I samband med att incitamentsprogrammet avslutades omvandlades den tidigare framtida rätten till tilldelning av aktier ("restricted share unit") till en kontant rörlig ersättning. Kontanter ersättningen för respektive restricted share unit uppgår till 60 kr, vilket motsvarar priset för Nordax aktie i det kontanta budpliktserbudet som lämnades i februari 2018. Uppskjuten rörlig ersättning kommer att betalas ut sista gången under 2021. Om anställningen upphör så förfaller, som huvudregel, rätten till all uppskjuten rörlig ersättning vid den tidpunkt då deltagaren upphör att vara anställd.

VD samt ledande befattningshavare

VD är ej anställd i Nordax Bank AB utan i NDX Intressenter AB.

Uppsägningstid för övriga ledande befattningshavare är 4 månader för den anställda samt 9 månader för bolaget. Om uppsägning sker under perioden 20 november - 1 januari eller 20 maj - 20 juli är uppsägningstiden för den anställda 6 månader istället för 4 månader. För nyanställningar från 2018 för övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Samtliga anställda inklusive VD saknar villkor om avgångsvederlag.

Samtliga anställda inklusive VD är berättigade till tjänstepension enligt följande premietrappa:

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

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

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ersättning till revisorer				
<b>Deloitte</b>				
Revisionsuppdraget	-5	-3	-4	-3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-1	0	-0	0
Skatterådgivning	-	0	-	0
Övriga tjänster	-	-	-	-
<b>Total kostnad för ersättningar till revisorer</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>

## Not 12 Övergångseffekter IFRS 16 Leasing

KONCERNEN	Redovisade balansposter före omräkning till följd av IFRS 16		Omräknade balansposter
	2018-12-31	Omräkning till IFRS 16	2019-01-01
Alla belopp anges i MSEK			
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	2 681		2 681
Utlåning till allmänheten	15 140		15 140
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 187		1 187
Immateriella tillgångar	287		287
Materiella tillgångar	4	32	36
Aktuell skattefordran	4		4
Övriga tillgångar	228		228
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33	-2	31
<b>Summa tillgångar</b>	<b>19 564</b>	<b>30</b>	<b>19 594</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	2 831		2 831
Inlåning från allmänheten	11 278		11 278
Emitterade värdepapper	2 581		2 581
Uppskjuten skatteskuld	3		3
Övriga skulder	114	30	144
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	68		68
Efterställda skulder	249		249
<b>Summa skulder</b>	<b>17 124</b>	<b>30</b>	<b>17 154</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	50		50
Övrigt tillskjutet kapital	7		7
Balanserad vinst, inkl. årets resultat	2 383	0	2 361
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 440</b>	<b>0</b>	<b>2 440</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>19 564</b>	<b>30</b>	<b>19 594</b>

## Not 13 Leasingavtal

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>				
Alla belopp anges i MSEK				
Nyttjanderättstillgångar 2019-01-01 efter övergångseffekter	32			
Tillkommande nyttjanderättstillgångar 2019	3			
Avskrivningar under året	-9			
Nedskrivningar under året	-			
<b>Totalt</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Leasingskulder</b>				
Alla belopp anges i MSEK				
Kortfristiga skulder	8	-	-	-
Långfristiga skulder	15	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Belopp redovisade i resultatet enligt IFRS 16	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Alla belopp anges i MSEK				
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-9	-	-	-
Nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-	-	-	-
Ränta på leasingkulder	-1	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Koncernens leasade tillgångar som klassificerats som nyttjanderättstillgångar avser lokaler och bilar. Effekten av övergången till IFRS 16 beskrivs i not 2 Redovisningsprinciper. Den övergångsmetod som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 16 innebär att den jämförande informationen inte räknats om för att återspegla de nya kraven.

Leasingavtalen innehåller inga begränsningar utöver säkerheten i de leasade tillgångarna. Det har inte gjorts några omprövningar av leasingperioder eller förändringar av räntenivåer under 2019.

## Not 14 Kreditförluster

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Kreditförluster - utlåning till allmänheten</b>				
Steg 1	-43	-52	-43	-52
Steg 2	-4	-22	-4	-22
Steg 3	-239	-306	-239	-306
<b>Summa kreditförluster enligt IFRS 9</b>	<b>-286</b>	<b>-380</b>	<b>-286</b>	<b>-380</b>
<b>Årets kreditförluster</b>	<b>-286</b>	<b>-380</b>	<b>-286</b>	<b>-380</b>

## Not 15 Skatt på årets resultat

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Skatt redovisad i resultaträkningen</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	-114	-102	-102	-102
Skatt på tidigare års resultat	-1	-5	-1	-5
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt	4	4	-	-
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-111</b>	<b>-103</b>	<b>-103</b>	<b>-106</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>				
Redovisat resultat före skatt	463	429	447	444
Skatt enligt gällande skattesats	-99	-94	-96	98
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-6	-4	-6	-4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	0	-	0
Skatt på tidigare års resultat	-1	-5	-1	-5
Uppskjuten skatt	-5	-	-	-
Effekt av ändrad skattesats	0	0	0	0
<b>Skatt på årets resultat enl resultaträkningen</b>	<b>-111</b>	<b>-103</b>	<b>-103</b>	<b>-106</b>
<b>Skatt redovisad i balansräkningen</b>				
Aktuell skattefordran	40	4	45	4
Aktuell skatteskuld	-	-	-	-
Uppskjuten skatteskuld	27	3	-	-
<b>Ingående balans uppskjuten skatteskuld</b>	<b>3</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>24</b>
Över resultaträkningen	-6	-4	-	-
Avseende temporära skillnader	30	-24	-	-24
<b>Utgående balans uppskjuten skatteskuld</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till</b>				
Uppskjuten skatt avseende rörelseförvärv	29	3	-	-
Uppskjuten skatt avseende IFRS 9 justeringar	-1	-	-	-
Uppskjuten skatt avseende IFRS 16 justeringar	0	-	-	-
Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader på periodiserade anskaffningskostnader för lån	-1	-	-	-
<b>Uppskjuten skatteskuld enligt balansräkningen</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Uppskjuten skatt som förväntas återvinnas inom 12 mån	1	2	-	-
Uppskjuten skatt som förväntas återvinnas efter 12 mån	26	1	-	-

Den gällande skattesatsen är skattesatsen för inkomstskatt i koncernen. Skattesatsen är 21,4% (22%). Från 2021-01-01 förväntas den sänkas ytterligare till 20,6%, vilket påverkar beräkningen av uppskjuten skatteskuld. Den uppskjutna skatteskulden 2019 avser temporära skillnader på periodiserade uppläggningsavgifter för lån samt förmedlingsavgifter. Den avser även uppskjuten skatt avseende IFRS justeringar.

## Not 16 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, Tyskland och SHP, 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.

### KONCERNEN

JAN-DEC 2019	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	SHP	TOTALT
<b>Resultaträkningen</b>							
Ränteintäkter <sup>1</sup>	625	606	2	426	94	202	1 955
Räntekostnader	-107	-184	0	-56	-12	-89	-448
<b>Summa räntenetto</b>	<b>518</b>	<b>422</b>	<b>2</b>	<b>370</b>	<b>82</b>	<b>113</b>	<b>1 507</b>
Provisionsnetto	24	26	0	22	0	2	74
Nettoresultat av finansiella transaktioner <sup>2</sup>	-6	-10	0	-3	0	0	-11
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>536</b>	<b>438</b>	<b>2</b>	<b>389</b>	<b>82</b>	<b>115</b>	<b>1 570</b>
Allmänna administrationskostnader	-234	-178	-2	-113	-22	-52	-601
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-15	-10	0	-7	-1	0	-33
Övriga rörelsekostnader <sup>3</sup>	-73	-55	0	-32	-4	-23	-187
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-322</b>	<b>-243</b>	<b>-2</b>	<b>-152</b>	<b>-27</b>	<b>-75</b>	<b>-821</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>214</b>	<b>195</b>	<b>0</b>	<b>237</b>	<b>55</b>	<b>40</b>	<b>749</b>
Kreditförluster, netto	-72	-119	9	-75	-29	0	-286
<b>Rörelseresultat</b>	<b>142</b>	<b>76</b>	<b>9</b>	<b>162</b>	<b>26</b>	<b>41</b>	<b>463</b>
<b>Balansräkningen</b>							
<b>Utlåning till allmänheten</b>	<b>8 442</b>	<b>6 140</b>	<b>31</b>	<b>4 349</b>	<b>801</b>	<b>5 508</b>	<b>25 271</b>

### KONCERNEN

JAN-DEC 2018	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
<b>Resultaträkningen</b>						
Ränteintäkter <sup>1</sup>	487	598	4	397	109	1 595
Räntekostnader	-69	-131	-1	-53	-16	-270
<b>Summa räntenetto</b>	<b>418</b>	<b>467</b>	<b>3</b>	<b>344</b>	<b>93</b>	<b>1 325</b>
Provisionsnetto	9	5	0	4	0	18
Nettoresultat av finansiella transaktioner <sup>2</sup>	-2	17	1	33	-12	37
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>425</b>	<b>489</b>	<b>4</b>	<b>381</b>	<b>81</b>	<b>1 380</b>
Allmänna administrationskostnader	-154	-135	-3	-86	-33	-411
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-10	-7	0	-4	-2	-23
Övriga rörelsekostnader <sup>3</sup>	-46	-42	0	-31	-18	-137
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-210</b>	<b>-184</b>	<b>-3</b>	<b>-121</b>	<b>-53</b>	<b>-571</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>215</b>	<b>305</b>	<b>1</b>	<b>260</b>	<b>28</b>	<b>809</b>
Kreditförluster, netto	-95	-141	3	-76	-71	-380
<b>Rörelseresultat</b>	<b>120</b>	<b>164</b>	<b>4</b>	<b>184</b>	<b>-43</b>	<b>429</b>
<b>Balansräkningen</b>						
<b>Utlåning till allmänheten</b>	<b>5 422</b>	<b>4 951</b>	<b>56</b>	<b>3 702</b>	<b>1 009</b>	<b>15 140</b>

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

<sup>2</sup> Valutaeffekter uppgår till 8 MSEK och allokeras inte ut på respektive segment

<sup>3</sup> Rörelsekostnader består av nettoresultat av finansiella transaktioner, övriga rörelseintäkter, allmänna administrationskostnader samt den del av övriga rörelsekostnader som ej avser marknadskostnader.

## Not 17 Utlåning till kreditinstitut

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Banker	1 252	2 681	832	2 167
<b>Summa</b>	<b>1 252</b>	<b>2 681</b>	<b>832</b>	<b>2 167</b>

Av koncernens utlåning till kreditinstitut ingår 385 MSEK (501) i ställda panter för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper.

## Not 18 Utlåning till allmänheten

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Hushåll	25 271	15 140	19 763	15 137
<b>Summa</b>	<b>25 271</b>	<b>15 140</b>	<b>19 763</b>	<b>15 137</b>

Av koncernposten ingår 9 482 MSEK (7 350) 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 MSEK 23 495 (13 953) löptid på längre än ett år.

## Not 19 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Innehav fördelat på emittent</b>				
Svenska kommuner	1 576	677	1 576	677
Svenska bostadsinstitut (säkerställda obligationer)	1 544	510	1 544	510
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>	<b>3 120</b>	<b>1 187</b>	<b>3 120</b>	<b>1 187</b>

2 620 MSEK avser noterade värdepapper och 500 är onoterade. 2 569 MSEK (510) har en löptid på över 1 år och resterande under ett år.

## Not 20 Aktier i koncernföretag

### MODERBOLAGET

31 december 2019	Org.nummer	Säte	Kapita-landel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde SEK	
						2019-12-31	2018-12-31
Nordax Sverige AB	556794-0126	Stockholm	100%	100%	100 000	100 000	100 000
Nordax Nordic 2 AB	556823-4255	Stockholm	100%	100%	50 000	50 000	50 000
Nordax Nordic 4 AB (publ)	559049-5023	Stockholm	100%	100%	500 000	500 000	500 000
Nordax Sverige 4 AB (publ)	559007-7425	Stockholm	100%	100%	500 000	500 000	500 000
Svensk Hypotekspension AB	556630-4985	Stockholm	100%	100%	14 882 661	1 028 405 070	-
Nordax Norway 5 AB	559216-9154	Stockholm	100%	100%	50 000	50 000	-
Nordax Norway 6 AB	559216-9188	Stockholm	100%	100%	50 000	50 000	-
<b>Totalt</b>						<b>1 029 655 070</b>	<b>1 150 000</b>

## Not 21 Aktier och andelar

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Bokfört värde</b>				
Aktier och andelar, noterade	-	-	-	-
Aktier och andelar, onoterade	80	-	80	-
<b>Totalt</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>-</b>

## Not 22 Materiella tillgångar

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Anskaffningsvärde vid årets början	27	26	27	26
- förvärv under året	39	1	3	1
- avyttringar under året	0	0	0	0
<b>Anskaffningsvärde vid årets utgång</b>	<b>66</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>27</b>
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-23	-20	-23	-20
- årets avskrivningar	-12	-3	-2	-3
- avyttringar under året	0	0	0	0
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång</b>	<b>-35</b>	<b>-23</b>	<b>-25</b>	<b>-23</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>31</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

## Not 23 Immateriella tillgångar

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Bokfört värde</b>				
Goodwill	937	251	-	-
Övriga immateriella tillgångar	72	36	17	25
<b>Totalt</b>	<b>1 009</b>	<b>287</b>	<b>17</b>	<b>25</b>

Moderbolagets övriga immateriella tillgångar avser internt utvecklad programutvecklingskostnader. Koncernens övriga immateriella tillgångar består av internt utvecklad programutvecklingskostnader och avtalsenliga kundrelationer. Goodwill är hänförligt till förvärvet av Nordax Holding AB som gjordes under 2010 samt förvärvet av Svensk Hypotekspension AB som gjordes i januari 2019.

Det redovisade värdet av goodwill är hänförligt till Sverige med 779 MSEK (varav SHP 686 MSEK) (93), Norge med 97 MSEK (97) och Finland med 61 MSEK (61).

De viktigaste antagandena under prognosperioden är ledningens bedömning om tillväxt och nettovinst inklusive kreditförluster, vilka är antagna av styrelsen. Antagandena baserar sig på både historisk erfarenhet och marknadsdata. Efter prognosperioden används en långsiktig tillväxttakt om 2% (2%). Vid beräkning av nyttjandevärdet har en kapitalrelation om 14,2 % (14,2 %) tillämpats. Diskonteringsfaktorn varierar mellan 15,7 % - 17,0% (16,1% - 16,6%) före skatt beroende på land och har fastställts utifrån ett antaget avkastningskrav på eget kapital efter skatt om 13,1 % (13,5 %) för privatlån och 14,3 % (n/a %) för SHP.

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Övriga immateriella tillgångar</b>				
Anskaffningsvärde vid årets början	131	124	83	76
- förvärv under året	57	7	0	7
<b>Anskaffningsvärde vid årets utgång</b>	<b>188</b>	<b>131</b>	<b>83</b>	<b>83</b>
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-95	-75	-58	-49
- årets avskrivningar	-21	-20	-8	-9
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång</b>	<b>-116</b>	<b>-95</b>	<b>-66</b>	<b>-58</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>72</b>	<b>36</b>	<b>17</b>	<b>25</b>

## Not 24 Övriga tillgångar

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fordringar på koncernbolag	0	13	1 339	13
Skattekonto	123	57	121	56
Fordringar på inkassobolag	-	124	-	124
Övrigt	6	33	7	32
<b>Summa</b>	<b>129</b>	<b>228</b>	<b>1 467</b>	<b>226</b>

## Not 25 Skulder till kreditinstitut

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Utländska banker	3 068	2 831	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 068</b>	<b>2 831</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

För ovanstående skulder i koncernen har pant ställts på 5 082 MSEK (5 278) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 246 MSEK (242) av Utlåning till kreditinstitut. Beviljad kredit uppgår till 3 270 MSEK (2 981).

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 26 Inlåning från allmänheten

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Insättningskonton	19 222	11 278	19 222	11 278
<b>Summa</b>	<b>19 222</b>	<b>11 278</b>	<b>19 222</b>	<b>11 278</b>

## Not 27 Emitterade värdepapper

Alla belopp anges i MSEK	Löptid	Förtidslösen- datum	KONCERN	
			2019-12-31	2018-12-31
Obligationer utgivna av Nordax Nordic 4 AB (publ), emitterade i NOK	Nov 2040	Okt 2020	1 855	2 094
Obligation utgiven av Nordax Bank AB (publ) emitterad i SEK	Jun 2022	Jun 2022	500	487
Obligation utgiven av Nordax Bank AB (publ), emitterad i SEK	Sep 2022	Sep 2022	300	-
Obligation utgiven av Nordax Bank AB (publ), emitterad i SEK	Sep 2022	Sep 2022	200	-
Obligation utgiven av SHP Fond 4 AB (publ) emitterad i SEK	Dec 2067	Jan 2024	2 250	-
<b>Summa</b>			<b>5 105</b>	<b>2 581</b>

Valutapositionen för värdepapper emitterade i SEK och NOK är helt matchad mot tillgångar i motsvarande valutor. Emitterade värdepapper i Nordax Nordic 4 är noterade på irländska börsen. Emitterade värdepapper i SHP Fond 4 är noterade på OMX Stockholm. Emitterade värdepapper i Nordax Bank är noterade på OMX Stockholm. För ovanstående skulder har pant ställts på 4 400 MSEK (2 083) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 139 (273) av Utlåning till kreditinstitut. Beloppen ovan avser emitterade volymer till externa investerare.

## Not 28 Övriga skulder

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Leverantörsskulder	50	43	29	43
Skuld till koncernbolag	15	55	71	91
Övrigt	38	17	11	15
<b>Summa</b>	<b>103</b>	<b>114</b>	<b>111</b>	<b>149</b>

## Not 29 Efterställda skulder

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förlagslån	598	249	598	249
<b>Summa</b>	<b>598</b>	<b>249</b>	<b>598</b>	<b>249</b>

### SPECIFIKATION

2019-12-31	Valuta	Emissionsdatum	Nominellt belopp	Kupongränta	Förfallodag
Förlagslån	SEK	2015-03-12	250	Stibor 3 mån +5,75%	2025-03-18
Förlagslån	SEK	2019-05-28	350	Stibor 3 mån +4,15%	2029-05-28

2018-12-31	Valuta	Emissionsdatum	Nominellt belopp	Kupongränta	Förfallodag
Förlagslån	SEK	2015-03-12	250	Stibor 3 mån +5,75%	2025-03-18

## Not 30 Ställda panter, eventalförpliktelser och åtaganden

Alla belopp anges i MSEK	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Ställda panter för egna skulder</b>				
Utlåning till allmänheten	9 482	7 350	-	-
Utlåning till kreditinstitut	385	501	-	-
<b>Summa</b>	<b>9 867</b>	<b>7 851</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Samtliga ställda panter avser koncernens tillgångsrelaterade finansieringsverksamhet; värdepapperisering och finansiering mot pant hos internationella banker.

## Not 31 Förvärv av Svensk Hypotekspension

Den 15:e januari 2019 förvärvade Nordax Bank AB (publ) samtliga aktier i Svensk Hypotekspension AB ('SHP') för 912 MSEK. Svensk Hypotekspension tillhandahåller kapitalfrigöringskrediten Hypotekspension till personer över 60 år som äger villa, fritidshus, eller bostadsrätt. Verksamheten är organiserad i tre bolag. Nya krediter till nya kunder utbetalas och finansieras genom Svensk Hypotekspension Fond 2 AB. Det andra dotterbolaget, Svensk Hypotekspension Fond

3 AB, fungerar som ett värdepapperiseringsbolag i samband med utgivande av obligationslån. Genom förvärvet av Svensk Hypotekspension stärker Nordax sin position som en ledande specialistbank för privatpersoner i Nordeuropa och som utmanare på bolåne marknaden. Genom förvärvet stärker Nordax också ytterligare sin expertis inom bolån och ser möjlighet att uppnå affärssynergier mellan Svensk Hypotekspension och Nordax.

### Köpeskilling

Fast köpeskilling	912
Villkorad köpeskilling	-
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>912</b>

Köpeskilling och verkligt värde för förvärvade nettotillgångar:

Preliminärt redovisade belopp (verkliga värden) på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i Svensk Hypotekspension per förvärvsdatumet:

Alla belopp anges i MSEK	2019-01-15
Utlåning till kreditinstitut	38
Utlåning till allmänheten	4 323
Materiella tillgångar	1
Immateriella tillgångar	57
Övriga tillgångar	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10
Skulder till kreditinstitut	-2 156
Emitterade värdepapper	-2 000
Uppskjuten skatteskuld	-29
Leverantörsskulder	-2
Övriga skulder	-3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13
<b>Summa förvärvade nettotillgångar</b>	<b>226</b>
Goodwill samt övriga förvärvade immateriella tillgångar	686

Den goodwill som uppstår genom förvärvet hänförs till Svensk Hypotekspensions AB och de synergieffekter som förväntas genom sammanslagningen av koncernens och Svensk Hypotekspensions verksamheter. Den goodwill som uppstår förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

#### Nettokassaflöde vid förvärv av SHP

Kontant betald ersättning	912
Avgår: Förvärvade likvida medel	-38
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>874</b>

Av koncernens intäkter är 202 MSEK hänförliga till SHP, som har bidragit med 40 MSEK till koncernens resultat varav 19 MSEK avser förvärvskostnader.

## Not 32 Transaktioner med närstående

Koncernen har inte haft några transaktioner med närstående under perioden.

## Not 33 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

I Januari 2020 tillträdde Ricard Wennerklint som ny styrelseledamot och Heikki Kapanen lämnade styrelsen.

Ricard Wennerklint är Chief of Strategy Sampo Group.

Hanna Belander tillträdde 1 mars som ny Chief Marketing Officer.

I mars genomförde Nordax en inlösen av den Tier 2 obligation som gavs ut 2015. Obligationen hade kontraktuell löptid om 10 år och inlösen genomfördes på 1st call date, 5 år efter utgivandet, efter det att godkännande för inlösen erhöles från Finansinspektionen.

Det finns en risk att efterfrågan på Nordax produkter och att existerande kundernas betalningsförmåga kan komma att påverkas negativt av COVID-19, även om vi hittills inte har sett några betydande förändringar i kundbeteenden. Osäkerheten kring COVID-19 är fortsatt stor och bolaget följer utvecklingen noga. Redan idag arbetar en stor del av de anställda hemifrån, men det finns också förhöjd beredskap för att kunna säkerställa den operativa verksamheten om situationen skulle försämrats. Nordax har en robust finansiell position med en stark likviditets och kapitalposition och har utfört omfattande scenario och stressanalyser för den eventuella finansiella påverkan från COVID-19. Nordax kommer i samband med bokslutet för det första kvartalet också se över avsättningar för förväntade kreditförluster under IFRS 9 med tanke på den förväntade försämringen i makromiljön som ett resultat av COVID-19.

## Not 34 Förslag till vinstdisposition

### TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL:

Alla belopp anges i SEK

Balanserad vinst kronor	2 092 568 000
Årets resultat kronor	344 252 000
<b>Summa</b>	<b>2 436 820 000</b>

### STYRELSEN FÖRESLÅR ATT VINSTMEDLEN DISPONERAS SÅ:

Alla belopp anges i SEK

att i ny räkning överföres kronor	2 436 820 000
<b>Summa</b>	<b>2 436 820 000</b>

Koncernbidrag har lämnats till Nordax Group AB (publ) om kronor 925 790 (50 721 422 kronor) samt till NDX Intressenter AB om kronor 13 859 238 (4 016 001). Koncernbidrag har mottagits från Nordax Nordic 2 AB om kronor 50 000 (50 000), från Nordax Sverige 4 AB om kronor 50 000 (50 000), från Nordax Sverige AB om kronor 50 000 (50 000) och från Nordax Nordic 4 AB om kronor 50 000 (50 000).

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 27 april 2020

**Hans-Ole Jochumsen**  
Ordförande

**Christopher Ekdahl**  
Styrelseledamot

**Christian Frick**  
Styrelseledamot

**Henrik Källén**  
Styrelseledamot

**Anna Storåkers**  
Styrelseledamot

**Ville Talasmäki**  
Styrelseledamot

**Ricard Wennerklint**  
Styrelseledamot

**Jacob Lundblad**  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 april 2020

Deloitte AB

**Malin Lüning**  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

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

## **Avkastning på eget kapital**

Nettoresultat hänförligt till aktieägarna i relation till genomsnittligt aktiekapital.

## **Avkastning på tillgångar**

Nettoresultatet i relation till balansomslutningen.

## **Bruttosoliditetsgrad<sup>1</sup>**

Primärkapital i relation till totala tillgångar inklusive poster som inte är upptagna i balansräkningen med konverteringsfaktorer som definieras i förordning (EU) nr575/2013 (CRR).

## **Eget kapital exklusive immateriella tillgångar**

Eget kapital efter avdrag för immateriella tillgångar.

## **Genomsnittlig låneportfölj**

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

## **Kapitalbas<sup>1</sup>**

Summan av primärkapital och supplementärkapital.

## **K/I-tal**

Rörelsekostnader i relation till rörelseintäkter.

## **Kreditförlustnivå**

Kreditförluster, netto i relation till genomsnittlig låneportfölj.

## **Kärnprimärkapital<sup>1</sup>**

Eget kapital exklusive föreslagen utdelning, uppskjutna skattefordringar, immateriella tillgångar och vissa andra justeringar som definieras i förordning (EU) nr575/2013 (CRR).

## **Kärnprimärkapitalrelation<sup>1</sup>**

Kärnprimärkapital i relation till 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)<sup>1</sup>**

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

## **Primärkapital<sup>1</sup>**

Kärnprimärkapital plus giltiga former av efterställda lån.

## **Primärkapitalrelation<sup>1</sup>**

Primärkapital i relation till riskexponeringsbeloppet.

## **Resultat per aktie**

Nettoresultat hänförligt till aktieägarna i relation till genomsnittliga antalet aktier.

## **Riskexponeringsbelopp<sup>1</sup>**

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.

## **Räntenettomarginal**

Räntenetto i relation till genomsnittlig låneportfölj.

## **Supplementärkapital<sup>1</sup>**

Huvudsakligen efterställda lån som inte kan räknas som primärkapital.

## **Total kapitalrelation<sup>1</sup>**

Total kapitalbas i relation till riskexponeringsbeloppet.

<sup>1</sup> Dessa rapporteras med avseende på Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Se not 4 kapitaltäckningsanalys.

# Kommande rapporteringstillfällen

**30 april 2020 - delårsrapport januari-mars**

---

**17 juli 2020 - delårsrapport januari-juni**

---

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordax Bank AB (publ) organisationsnummer 556647-7286

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordax Bank AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31 med undantag för bolagstyrningsrapporten på sidorna 24-27 och hållbarhetsrapporten på sidorna 15-18. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-70 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagstyrningsrapporten på sidorna 24-27 och hållbarhetsrapporten på sidorna 15-18. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredo-

visningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Bedömningar och uppskattningar avseende värdering av lånefordringar

Redovisning och värdering av lånefordringar är ett område som till stor del påverkar Nordax finansiella resultat och ställning. IFRS 9 är ett komplext redovisningsregelverk som kräver väsentliga bedömningar från bankens ledning för att fastställa storleken på reserven för förväntade kreditförluster.

Väsentliga bedömningar inkluderar:

- Tolkning av kraven för att fastställa storleken på reserven för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9, som återspeglas i bankens modell för beräkning av förväntade kreditförluster.
- Identifiering av exponeringar med signifikant försämring av kreditkvalitet.
- Antaganden som applicerats i modellen för beräkning av förväntade kreditförluster, såsom motpartens finansiella ställning, förväntade framtida kassaflöden och framåtblickande makroekonomiska faktorer.

Per den 31 december 2019 uppgick koncernens utlåning till allmänheten till 25 271 miljoner, med en reserv för förväntade kreditförluster på 2 587 miljoner. Givet utlåningens väsentliga andel av de totala tillgångarna, den påverkan som den inneboende osäkerheten och subjektiviteten involverad i bedömningen av kreditreserveringsbehov ger, samt då upplysningskraven under IFRS 9 är betydande anser vi att detta är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Se även redovisningsprinciper i not 3 avseende betydande bedömningar och uppskattningar och relaterade upplysningar om kreditrisk i not 4.

Våra revisionsåtgärder har omfattat men inte uteslutande utgjorts av:

- Vi har utvärderat att nyckelkontroller inom kreditreserveringsprocessen varit ändamålsenligt utformade och implementerade under året. Vi har också skapat oss en förståelse för processen för väsentliga beslut som utgjort del av godkännandeprocessen för reserven för förväntade kreditförluster.
- Vi har utvärderat, med stöd av specialister, modelleringsteknikerna och modellmetoderna mot kraven i IFRS 9. Vi har granskat ändamålsenligheten i modellerna som utvecklats för beräkningen av reserven för förväntade kreditförluster.
- Vi har, baserat på dataanalys, granskat ett urval av kreditengagemang i detalj för att bedöma huruvida kreditengagemang med en signifikant försämring av kreditkvalitet identifieras korrekt.
- Slutligen har vi granskat fullständigheten och tillförlitligheten i upplysningarna hänförliga till reserven för förväntade kreditförluster för att bedöma efterlevnaden av upplysningskraven enligt IFRS.

### **IT-system som stödjer fullständig och tillförlitlig finansiell rapportering**

Nordax är beroende av sina IT-system för säkerställa fullständig och korrekt bearbetning av finansiella transaktioner samt upprätthålla en ändamålsenlig intern kontroll. Flertalet av Nordax interna kontroller för finansiell rapportering är beroende av automatiserade applikationskontroller samt integritet och fullständighet i de underlag som genereras av IT-systemen. Med hänsyn till den höga graden av IT-beroende, anser vi att detta är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Följande risker identifierades som kan påverka den finansiella rapporteringen:

- Felaktiga och obehöriga förändringar av IT-miljön
- Bristande drifts- och övervakningsrutiner av IT-miljön
- Felaktig och bristande konfiguration av informations-säkerhet

Våra revisionsåtgärder har omfattat men inte uteslutande utgjorts av:

- Vi har granskat företagsledningens tester och kontroller vid förändringar i IT-miljön.
- Vi har granskat processen för övervakning av IT-System.
- Vi har granskat processen för identitets- och åtkomsthantering, inklusive tilldelning, förändring samt borttagande av behörigheter.
- Vi har utvärderat att processer och verktyg för att försäkra tillgänglighet till information baserat på användarbehov och verksamhetskrav, inklusive back-up av information och återläsningsrutiner är lämpligt utformade.

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna sidorna 1-5. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

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

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

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

### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### **RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**

#### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordax Bank AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-27 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

### Revisorns yttrande över den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 15-18 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Deloitte AB, utsågs till Nordax Bank ABs revisor av bolagsstämman 2019-05-09 och har varit bolagets revisor sedan 2017-04-27.

Stockholm den 27 april 2020

Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor