



Delårsrapport Nordax Group AB (publ)

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2016

Publicerad 28 April 2016

FÖRSTA KVARTALET 2016

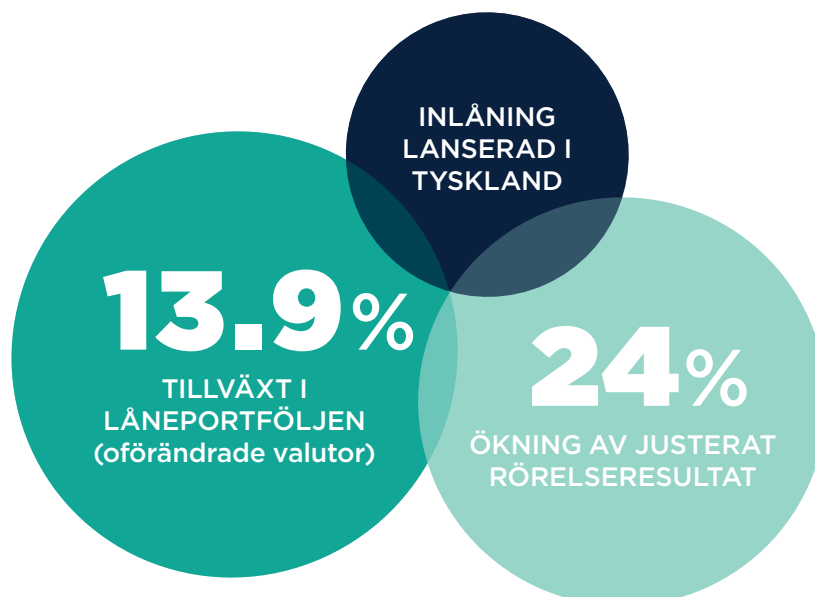
Siffror jämfört med första kvartalet 2015

- Låneportföljen ökade med 13,9% i oförändrade valutor
- Räntenettomarginalen ökade till 9,3% (8,4%)
- Totala rörelseintäkter uppgick till 280 MSEK (218). Justerade¹ totala rörelseintäkter uppgick till 261 MSEK (219)
- Justerat¹ K/I-tal förbättrades till 28,6% (28,8%)
- Rörelseresultatet uppgick till 119 MSEK (74). Justerat¹ rörelseresultat ökade med 24% till 99 MSEK (80)
- Resultat per aktie var 0,84 SEK (0,53). Justerat¹ resultat per aktie var 0,70 SEK (0,57)

FÖRSTA KVARTALET 2016

Siffror jämfört med fjärde kvartalet 2015

- Låneportföljen ökade med 3,4% (14% i årlig tillväxt) i oförändrade valutor
- Räntenettomarginalen var 9,3% (9,4%)
- Totala rörelseintäkter uppgick till 280 MSEK (228). Justerade¹ totala rörelseintäkter uppgick till 261 MSEK (254)
- Justerat¹ K/I-tal uppgick till 28,6% (28,5%)
- Rörelseresultatet uppgick till 119 MSEK (80). Justerat¹ rörelseresultat uppgick till 99 MSEK (109)
- Resultat per aktie var 0,84 SEK (0,57). Justerat¹ resultat per aktie uppgick till 0,70 SEK (0,76)



¹ Justeringarna har gjorts för att visa verksamhetens underliggande resultat, vilket reflekterar oförändrade valutor och exkluderar poster av engångskaraktär som huvudsakligen är relaterade till börsnoteringen 2015. En brygga mellan redovisade och justerade siffror finns på sidan 36.

Fortsatt god volym och vinstutveckling

Den positiva utvecklingen under andra halvåret 2015 fortsatte under första kvartalet 2016 med bra tillväxt på alla fyra kärnmarknader. Nyutlåningen var 1,1 miljarder SEK vilket är det näst bästa kvartalet och är i stort sätt på lika hög nivå som föregående kvartal.

Jämfört med samma period förra året ökade vårt justerade rörelseresultat med cirka 24% och vår låneportfölj växte med 14% i oförändrade valutor. Förbättrad räntenettomarginal tillsammans med tillväxten i låneportföljerna är de viktigast parametrarna bakom vinstökningen. Jämfört med första kvartalet förra året förbättrades räntenettomarginalen till 9,3% från 8,4%. Ökningen drevs huvudsakligen av minskade finansieringskostnader och starka marginaler på nyutlåning.

“Låneportföljerna i Sverige, Norge och Tyskland hade en tvåsiffrig årlig tillväxtstakt”

Låneportföljerna i Sverige, Norge och Tyskland hade en tvåsiffrig årlig tillväxtstakt. Nyutlåningen i Norge var rekordhög under kvartalet och den totala portföljen i Norge växte med 19 procent i årstakt. Trots lägre tillväxt i Finland under kvartalet har portföljen i Finland växt med 17 procent jämfört med motsvarande period förra året.

Tyskland är vår nyaste och snabbast växande marknad och den årliga tillväxtstakten var under kvartalet 31 procent. Kvartalet fortsatte att visa den goda potentialen vi ser i Tyskland och räntenettomarginalen uppgick till 9,1%. Vår marknadsföringsmodell och kreditvärderingsprocess har visat sig vara effektiv i Tyskland men vi utvärderar fortfarande processen för återvinningar. Ett tecken på vår tilltro till Tyskland som marknad var att vi lanserade inlåning i slutet av kvartalet och vi erbjuder nu inlåning på alla våra fyra hemmamarknader. Lanseringen stödjer vår diversifierade finansieringsstrategi där vi har som ambition att matcha valutor på tillgångar och skulder, och det kommer att bli intressant att följa dessa flöden framöver.

Våra avancerade marknadsföringsmodeller och noggranna kreditvärderingsprocess utgör grunden för vår starka kreditkvalitet på samtliga marknader. Kreditförlustnivån, netto, som vanligtvis är högre under första kvartalet till följd av säsongsmässiga variationer, var 1,6% vilket är en förbättring jämfört med förra året. Kreditkvalitet är centralt för oss och utgör en viktig del i vår affärsmodell. Jämfört med föregående kvartal minskade kreditförlustnivån, netto, i Norge och ökade i Sverige. Vi fortsätter att följa utvecklingen i den norska ekonomin noga och står i nära dialog med våra kunder som har ekonomiska svårigheter.

En starkare NOK och EUR har haft en positiv påverkan på vårt finansiella resultat under första kvartalet. Valutakursförändringarna påverkade rörelseresultatet samt vår totala portfölj som redovisas i SEK.

Under första kvartalet emitterade vi en 3-årig senior icke-säkerställd obligation om 500 MSEK som ersätter en förfallande obligation. Transaktionen genomfördes till fördelaktiga villkor och förstärkte ytterligare vår diversifierade finansieringsbas.

Vårt underliggande resultat bekräftar styrkan i vår affärsmodell och vårt kunderbjudande. Nordax styrkor är vårt fokus på större privatlån till finansiellt starka kunder, många effektiva marknadsföringskanaler, diversifierad finansiering, vår gedigna kreditprövningsprocess och robusta räntenettomarginaler. En förutsättning för oss att fortsätta att öka utlåningsvolymerna är att vi får de marginaler och den kreditkvalitet som krävs för att vi ska kunna fortsätta att bygga en affärsmodell som är hållbar över tid. Vårt mål är att fortsätta att skapa god avkastning över lång tid och att ha en robust affärsmodell i alla typer av makroekonomiska klimat.

Vi kommer att fortsätta att utveckla vår marknadsföringsmodell och förbättra den interna effektiviteten genom att förenkla och digitalisera processer. Vi fokuserar också på att förbättra kundservice och kundnytta för att behålla och attrahera nya kunder. Vi har ett starkt utgångsläge och jag tror på vår vision att bli en av norra Europas ledande nischbanker för inlåning och lån till finansiellt stabila personer.

Morten Falch
VD

Nordax i korthet

Nordax är en ledande nischbank i Norden och erbjuder in- och utlåning till mer än 100 000 kunder i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland. Nordax har ungefär 200 anställda och de är alla samlade under ett tak på kontoret i Stockholm. Nordax grundades av sex entreprenörer med gedigen erfarenhet av riskhantering. Vår kreditprövningsprocess är vår kärnkompetens. Den är grundlig, sund och datadriven. Våra kunder är finansiellt stabila personer.

Den typiska kunden är 49 år och har en inkomst som är högre än det nationella snittet. Den 31 mars 2016 uppgick utlåningen till 11,3 miljarder kronor och inlåningen från allmänheten till 6,1 miljarder kronor. Nordax står under tillsyn av Finansinspektionen sedan 2004 och Nordax inlåningskonton omfattas av den statliga insättningsgarantin. För mer information, se www.nordaxgroup.com. Mer information om Nordax kunderbjudanden finns på respektive lands webbplats: www.nordax.se, www.nordax.no, www.nordax.fi, och www.nordax.de.

Nyckeltal

NYCKELTAL	Kv1	Kv4	Kv1	HELÅR
	2016	2015	2015	2015
Resultaträkning				
Rörelseintäkter MSEK	280	228	218	888
Justerade rörelseintäkter MSEK	261	254	219	943
Rörelseresultat MSEK	119	80	74	250
Justerat rörelseresultat MSEK	99	109	80	392
Räntenettomarginal %	9,3	9,4	8,4	8,9
Resultat före kreditförluster MSEK	164	115	119	407
Nettoresultat MSEK	93	63	58	195
Resultat per aktie kr	0,84	0,57	0,53	1,76
Justerat resultat per aktie kr	0,70	0,76	0,57	2,76
Balansräkning				
Utlåning till allmänheten MSEK	11 325	10 841	10 312	10 841
Inlåning från allmänheten MSEK	6 120	6 001	6 524	6 001
Nyutlåning MSEK	1 122	1 194	921	4 070
Nyckeltal				
Kärnprimärkapitalrelation %	13,0	12,6	12,6	12,6
Total kapitaltäckningsrelation %	15,0	14,6	14,6	14,6
Avkastning på eget kapital %	20,9	14,8	14,8	11,9
Kreditförluster netto %	1,6	1,3	1,8	1,5
Kreditförluster % rullande 12 månader	1,5	1,5	1,3	1,5
K/I-tal %	41,4	49,6	45,4	54,2
Justerat K/I-tal % rullande 12 månader	28,6	28,5	28,8	28,5
Justerad avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar %	22,9	23,2	25,7	23,2
Justerad avkastning på genomsnittlig utlåning netto % rullande 12 månader	3,8	3,8	3,9	3,8
Valutakurser				
NOK Resultaträkning (genomsnitt)	0,98		1,07	1,05
NOK Balansräkning (vid periodens slut)	0,98		1,07	0,96
EUR Resultaträkning (genomsnitt)	9,32		9,38	9,36
EUR Balansräkning (vid periodens slut)	9,23		9,29	9,14

Innehåll

Översikt.....	1	Revisors rapport	15
VD har ordet.....	2	Kontakt.....	16
Nyckeltal.....	3	Koncernens räkningar.....	17-20
Koncernen.....	4-8	Noter.....	21-31
Översikt marknadssegment.....	9	Moderföretagets räkningar.....	32-34
Resultat per land.....	10-12	Definitioner.....	35
Övrig information.....	13	Brygga redovisade och justerade siffror.....	36
Styrelsens försäkran.....	14		

Första kvartalet 2016 jämfört med första kvartalet 2015

Rapporten omfattar redovisade räkenskaper samt inkluderar vissa siffror som har justerats för att visa verksamhetens underliggande resultat, vilket exkluderar valutakurseffekter och poster av engångskaraktär som huvudsakligen är relaterade till börsnoteringen 2015. Se sidan 35 för definitioner och sidan 36 för en brygga mellan redovisade och justerade siffror.

Justerat rörelseresultat ökade med 24% till 99 MSEK (80), vilket främst var ett resultat av förbättrat räntenetto.

Räntenettet ökade med 22% till 259 MSEK (213). Detta berodde huvudsakligen på högre utlåningsvolymen men också förbättrade marginaler eftersom nya lån ges ut med högre marginaler i förhållande till befintlig portfölj. Räntenettet förbättrades på samtliga fyra huvudmarknader. Räntenettomarginalen ökade med 0,9 procentenhet till 9,3% jämfört med förra året.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 17 MSEK (0), där en starkare NOK och EUR påverkade positivt. Nordax har öppna valutapositioner för att skydda sin kapitaltäckningskvot som har en motsvarande påverkan på nettoresultatet av finansiella transaktioner.

Totala rörelseintäkter ökade med 28% till 280 MSEK (218), främst drivet av en större låneportfölj och högre räntenettomarginal.

Det justerade K/I-talet (rullande 12 månader) förbättrades till 28,6% (28,8%).

Allmänna administrationskostnader ökade med 22% till 73 MSEK (60). Ökningen berodde på ökade affärsvolymen samt anställning av personal och investeringar i verksamheten i samband med börsnoteringen förra året och ökade kostnader drivna av regleringar. Det långsiktiga fokuset är att förbättra det justerade K/I-talet.

Övriga rörelsekostnader, som i huvudsak utgörs av marknadsföringskostnader, ökade med 21% till 41 MSEK (34) som ett resultat av ökade marknadsföringsaktiviteter. Marknadsföringseffektiviteten, mätt som marknadsföringskostnader i förhållande till nyutlåning, var dock fortsatt hög.

Den kvartalsvisa kreditförlustnivån på 1,6% (1,8%) var lägre än samma period föregående år. Jämfört med motsvarande period föregående år var kreditförlusterna, netto, lägre i Sverige och Finland och högre i Norge och Tyskland.

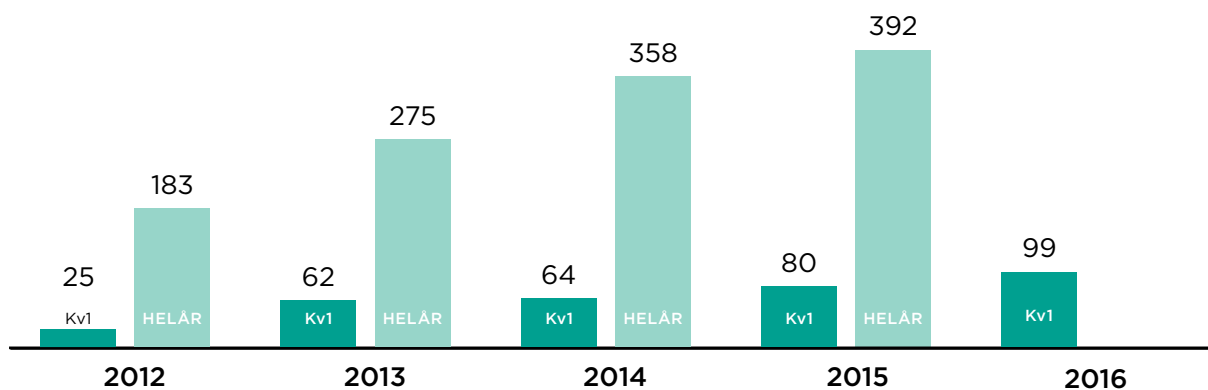
Skatten uppgick till 26 MSEK (16) Den effektiva skattesatsen var 22% (22%).

Nettoresultatet ökade till 93 MSEK (58) där ökningen främst beror på ett högre räntenetto.

Justerad avkastning på eget kapital (rullande 12 månader) var 22,9% (25,7%). Genomsnittlig avkastning på genomsnittliga lån (rullande 12 månader) uppgick till 3,8% (3,9%).

Justerat resultat per aktie ökade med 23% till 0,70 SEK (0,57).

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT 2012-Kv1 2016 I MSEK



Första kvartalet 2016 jämfört med fjärde kvartalet 2015

Justerat rörelseresultat minskade med 9% till 99 MSEK (109) till följd av säsongsmässigt högre kreditförluster och högre marknadsföringskostnader under första kvartalet.

Räntenettet ökade med 3% till 259 MSEK (251). Förbättringen beror främst på tillväxten i låneportföljen. Räntenettomarginalen under kvartalet var 9,3% (9,4%). Räntenettet ökade i Sverige och Norge och var stabilt i Tyskland och Finland. Under första kvartalet överfördes lägre finansieringskostnader till kunder i Sverige.

Nettoreultatet av finansiella transaktioner uppgick till 17 MSEK (-27) på en grund av en starkare NOK och EUR. Nordax har öppna valutapositioner för att skydda sin kapitaltäckningskvot som har en motsvarande påverkan på nettoreultatet av finansiella transaktioner.

Totala rörelseintäkter ökade med 23% till 280 MSEK (228), främst till följd av valutakurseffekter och en större låneportfölj.

Det justerade K/I-talet (rullande 12 månader) uppgick till 28,6% (28,5%).

Allmänna administrationskostnader ökade något till 73 MSEK (71), tillväxttakten saktade in jämfört med tidigare perioder.

Övriga rörelsekostnader ökade med 14% till 41 MSEK (36) till följd av ökade marknadsföringsaktiviteter. Marknadsföringseffektiviteten i kvartalet var fortsatt god om än något lägre än föregående kvartal.

Kreditförlustnivån, netto, uppgick till 1,6% (1,3%) vilket återspeglar normala säsongsmässiga variationer. Kreditförlusterna, netto, är vanligtvis högre under första kvartalet och lägre under fjärde kvartalet. Kreditförlustnivån minskade i Norge medan den ökade i Sverige där förlustnivån var exceptionellt låg under fjärde kvartalet. Kreditförlustnivån hölls på en nivå som är väl under det långsiktiga målet på 2% över en konjunkturcykel.

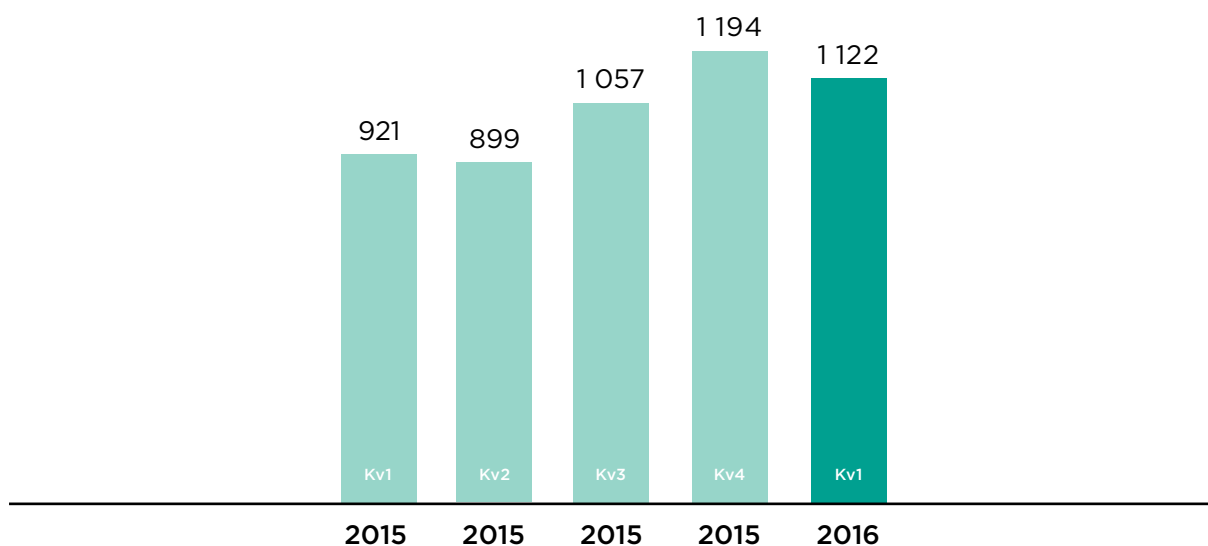
Skatt under perioden uppgick till 26 MSEK (17). Den effektiva skattesatsen var 22% (21%).

Nettoreultatet ökade till 93 MSEK (63) under kvartalet och det justerade rörelseresultatet minskade med 9 procent till följd av säsongsmässigt högre kreditförluster och högre marknadsföringskostnader.

Justerad avkastning på eget kapital (rullande 12 månader) var 22,9% (23,2%). Genomsnittlig avkastning på genomsnittliga lån (rullande 12 månader) uppgick till 3,8% (3,8%).

Justerat resultat per aktie minskade med 9% till 0,70 SEK (0,76).

NYUTLÅNING Kv1 2015- Kv1 2016 I MSEK



Utlåningsvolymer

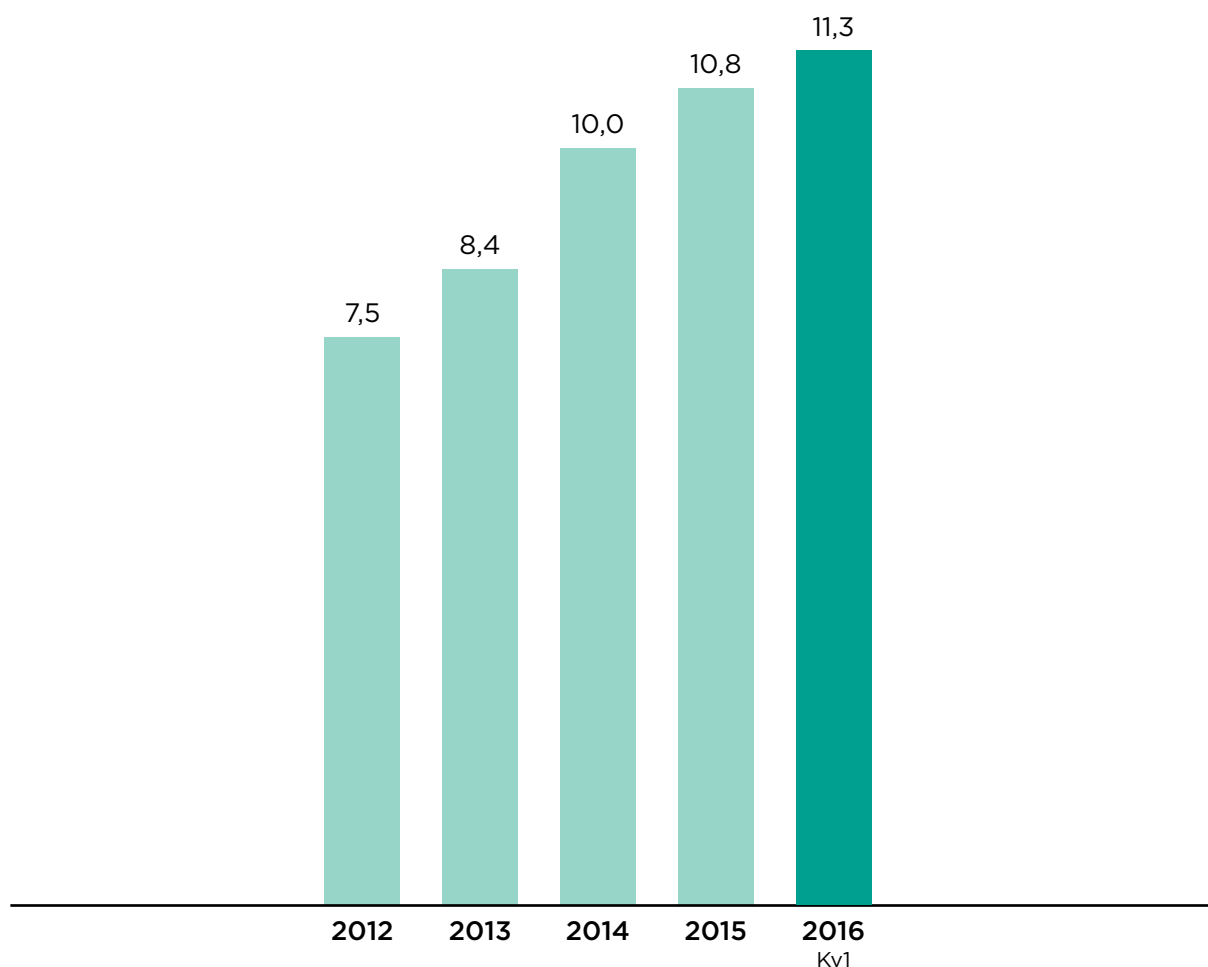
Nyutlåningen under kvartalet var 1 122 MSEK jämfört med 921 MSEK under första kvartalet 2015. Kvartalet var det näst bästa kvartalet någonsin och nyutlåningen nådde nästan upp till rekordnivån under fjärde kvartalet 2015 (1 194).

Jämfört med samma period förra året växte låneportföljen med 9,8% eller 1 013 MSEK till 11 325 MSEK (10 312). I oförändrade valutor var tillväxten 13,9%.

Under första kvartalet ökade låneportföljen med 4,5% eller 484 MSEK jämfört med föregående kvartal. Låneportföljen ökade med 3,4% i oförändrade valutor vilket motsvarar en årlig tillväxttakt på 13,5%. Tillväxten i låneportföljen påverkas av nyutlåningen, nedskrivningar och förtidsinlösen.

	Kv1 mot Kv4	Y/Y	2015
Låneportföljens tillväxt, MSEK	484	1 013	799
varav valutakurseffekter, MSEK	118	-422	-477
Tillväxt exklusive valutakurseffekter, %	3,4	13,9	12,7

LÅNEPORTFÖLJENS UTVECKLING 2012-Kv1 2016 I MILJARDER SEK



Finansiering

Att ha en diversifierad finansieringsstruktur och inte förlita sig på en enda finansieringskälla är en grundsten i Nordax affärsmodell. Nordax finansieringsmix består av värdepapper med säkerheter, seniora icke-säkerställda obligationer, bankfinansiering från internationella banker samt inlåning från allmänheten. I slutet av kvartalet lanserade Nordax två fasträntekonton i Tyskland, vilket innebär att Nordax nu erbjuder attraktiva inlåningsprodukter med konkurrenskraftiga räntor till sina kunder på alla fyra huvudmarknader och i tre olika valutor: SEK, NOK och EUR.

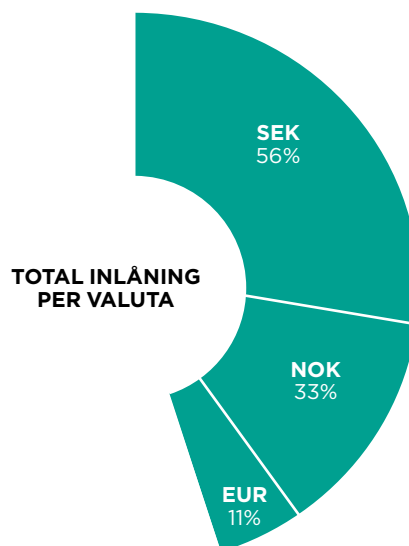
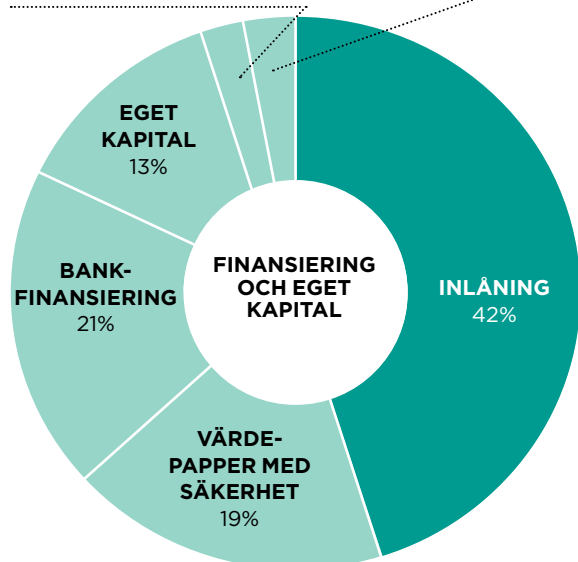
I mars emitterade Nordax en 3-årig senior icke-säkerställda obligation om 500 MSEK som ersatte en obligation som förföll. Transaktionen minskade Nordax finansieringskostnader.

I slutet av kvartalet var de nominella beloppen för finansieringen: 2 785 MSEK (2 763) i värdepapper med säkerheter, 500 MSEK (453) i seniora icke-säkerställda obligationer, 3 058 MSEK (2 891) i bankfinansiering från internationella banker samt 6 118 MSEK (5 991) i inlåning från allmänheten.

Nordax hade en likviditetsreserv på 2 444 MSEK (2 552) per den 31 mars 2016. Av dessa investeringar utgjorde 55 (55) procent nordiska banker, 17 (16) procent svenska säkerställda obligationer och 28 (29) procent svenska kommunpapper. Samtliga investeringar hade ett kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's, med ett genomsnitt på AA. Den genomsnittliga löptiden var 51 (48) dagar. Samtliga bankinnehav är tillgängliga och samtliga värdepapper kan återköpas av centralbankerna enligt repoavtal.

Utlåning till kreditinstitut, vilket motsvarar banktillgodohavanden, var stabil under kvartalet och uppgick till 1 828 MSEK (1 810) varav 605 MSEK (597) utgjordes av pantsatta likvida tillgodohavanden för finansieringsstrukturen och resten var likviditet. Totala tillgångar per den 31 mars 2016 uppgick till 14 610 MSEK (14 162).

SENIORA ICKE-SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER 3%
EFTERSTÄLLDA SKULDER 2%



Kapital

Per den 31 mars var den totala kapitalrelationen 15,0% (14,6%). Kärnprimärkapitalrelationen var 13,0% (12,6 %). Nordax ser regelbundet över metoderna som används för att fastställa kapitalkravet. Under kvartalet byttes metoden för att beräkna operativ risk från basmetoden till schablonmetoden, vilket ledde till ett lägre risk-exponeringsbelopp. Nordax kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkravet inom ramen för pelare 2 beräknas till 8,5%. Detta utgörs av minimikravet för

kärnprimärkapital på 4,5%, buffertkravet för kapital-konservering på 2,5%, 0,7% för kontracyklisk kapital-buffert och 0,8% för buffertkrav inom ramen för pelare 2. Den kontracykliska bufferten beräknas som ett viktat genomsnitt av den lagstadgade nivån för varje lands portfölj. Kapitalkravet förväntas öka med 0,4% under andra kvartalet då de konjunkturcykliska buffertvärdena höjs i Norge och Sverige.

RISKEXPONERING OCH KAPITALTÄCKNINGSKVOTER ENLIGT BASEL III

	31 MAR 2016	31 DEC 2015
Riskenponering, MSEK	10 947	10 834
Primärt kapital, MSEK	1 428	1 369
Kärnprimärkapitalrelation, %	13,0	12,6
Kapitaltäckningskvot för primärkapital, %	13,0	12,6
Total kapitalrelation, %	15,0	14,6
Skuldsättningskvot, %	10,0	9,9
Likviditetstäckningsgrad, %	628	676
Net stable funding ratio %	129	127

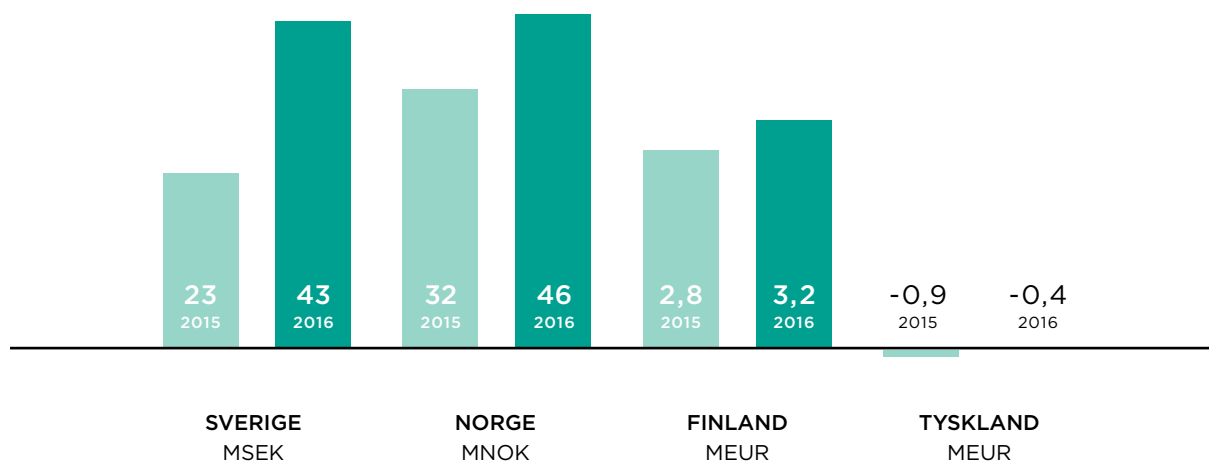
Översikt marknadssegment Kv1¹

PER LAND	SVERIGE	NORGE	FINLAND	TYSKLAND	TOTALT ²
	Kv1	Kv1	Kv1	Kv1	Kv1
Räntenetto MSEK	89	102	53	13	259
Räntenettomarginal %	8,7	9,6	10,7	9,1	9,3
Kreditförluster netto MSEK	-13	-20	-6	-6	-45
Kreditförlustnivå (riskkostnad) %	1,3	1,9	1,2	4,2	1,6
Rörelseresultat MSEK	43	45	30	-4	119
Utlåning i slutet av perioden MSEK	4 134	4 414	2 011	597	11 325
Nyutlåning MSEK	404	481	153	84	1 122
Inlåning MSEK	3 448	1 997	675	-	6 120

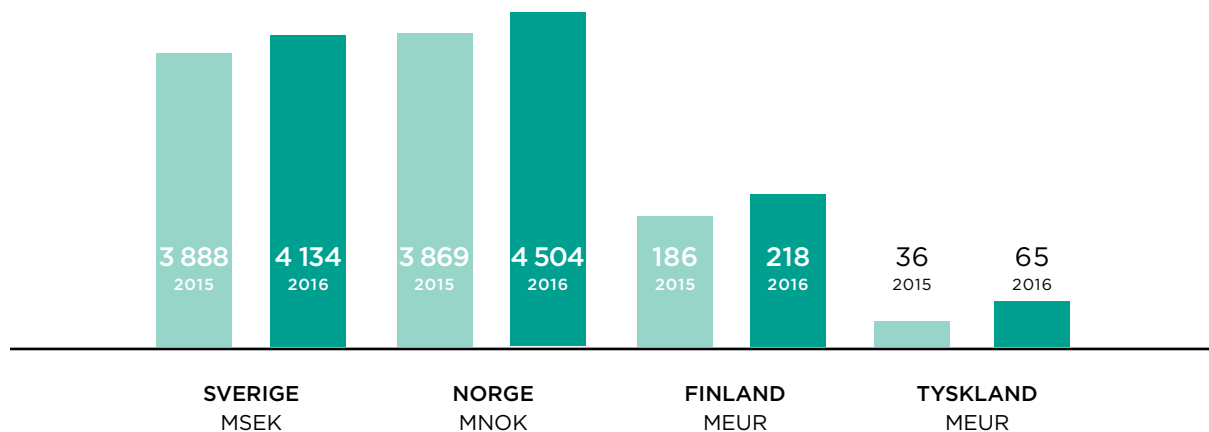
¹ Under första kvartalet har modellen för kostnadsallokering finjusterats och allokeringen uppdateras kvartalsvis istället för årsvis.

² Inklusive Danmark

RÖRELSERESULTAT Kv1 I MILJONER LOKAL VALUTA



LÅNEPORTFÖLJEN I SLUTET AV KVARTAL 1 I MILJONER LOKAL VALUTA



Sverige

SVERIGE	Kv1	Kv4	Kv1	%	HELÅR
	2016	2015	2015		2015
Räntenetto MSEK	89	85	72	23,3	312
Räntenettomarginal %	8,7	8,5	7,4		7,9
Kreditförluster netto MSEK	-13	-1	-18	-27,8	-40
Kreditförlustnivå (riskkostnad) %	1,3	0,1	1,9		1,0
Rörelseresultat MSEK	43	36	23	90,3	110
Utlåning i slutet av perioden MSEK	4 134	4 025	3 888	6,3	4 025
Nyutlåning MSEK	404	430	286	41,3	1 280

	Kv1 mot Kv4	Kv1 mot Kv1	2015
Låneportföljens tillväxt, MSEK	109	246	145
Tillväxt,%	2,7	6,3	3,7

I Sverige fortsatte tillväxten under kvartalet. Nyutlåningen var 404 MSEK jämfört med 430 MSEK under föregående kvartal. Låneportföljen uppgick till 4 134 MSEK vilket är en ökning med 6,3% jämfört med samma period förra året och 2,7% (eller 10,8% i årlig tillväxt) jämfört med föregående kvartal.

Räntenettomarginalen uppgick till 8,7% (7,4% under första kvartalet 2015 och 8,5% under fjärde kvartalet 2015), förbättringen drevs främst av högre marginaler på nyutlåning. Nordax förde över minskade finansieringskostnader till sina kunder under kvartalet och har för avsikt att göra ytterligare en justering under andra kvartalet 2016 som ett led i den strukturella räntemarginalhedgen.

Kreditförlusterna, netto, minskade till 1,3% (1,9%) under första kvartalet 2016 men var högre jämfört med föregående kvartal då förlustnivån var exceptionellt låg på 0,1%. Kreditförlusterna är säsongsmässigt högre under första kvartalet.

Rörelseresultatet ökade med 20 MSEK, jämfört med samma period förra året, och uppgick till 43 MSEK (23), vilket främst beror på bättre räntenetto till följd av större volymer och förbättrade marginaler men också lägre kreditförluster. Rörelseresultatet förbättrades också jämfört med fjärde kvartalet vilket främst beror på en finjustering av modellen för kostnadsallokering.

Norge

NORGE	Kv1	Kv4	Kv1	%	HELÅR
	2016	2015	2015		2015
Räntenetto, MSEK	102	96	87	17,8	374
Räntenettomarginal, %	9,6	9,4	8,6		9,3
Kreditförluster, netto, MSEK	-20	-24	-16	25,0	-70
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	1,9	2,3	1,6		1,7
Rörelseresultat, MSEK	45	20	34	32,1	144
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	4 414	4 125	4 140	6,6	4 125
Nyutlåning, MSEK	481	459	416	15,6	1 720
Nyutlåning, MNOK	489	467	385	27,0	1 663

	Kv1 mot Kv4	Kv1 mot Kv1	2015
Låneportföljens tillväxt, MSEK	289	274	191
varav valutaeffekter, MSEK	90	-405	-387
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	4,8	16,4	14,7

Nyutlåningen var rekordhög på 481 MSEK under första kvartalet jämfört med 459 MSEK under föregående kvartal. Låneportföljen uppgick till 4 414 MSEK vilket är en ökning på 274 MSEK eller 16,4% jämfört med förra året i oförändrad valuta. Jämfört med föregående kvartal ökade låneportföljen med 289 MSEK. Exklusive valutakurseffekter ökade låneportföljen med 4,8% eller 19,2% uttryckt som årlig tillväxttakt.

Räntenettomarginalen ökade, jämfört med första kvartalet 2015, till 9,6% (8,6%), vilket återspeglar högre räntenettomarginaler på nya lån. Jämfört med föregående kvartal ökade räntenettomarginalen något till 9,6% (9,4%).

Kreditförlustnivån, netto, ökade till 1,9% (1,6%) jämfört med motsvarande period föregående år. Nivån minskade i jämförelse med föregående kvartal då kreditförlustnivån, netto, uppgick till 2,3%. Vi fortsätter att noga övervaka utvecklingen i den norska ekonomin.

Rörelseresultatet ökade till 45 MSEK (34) främst till följd av högre räntenetto från en större portfölj och bättre marginaler. Ökningen av rörelseresultatet jämfört med föregående kvartal beror främst på valutakurseffekter men även på högre räntenetto.

Finland

FINLAND	Kv1	Kv4	Kv1	%	HELÅR
	2016	2015	2015		2015
Räntenetto, MSEK	53	55	46	16,0	199
Räntenettomarginal, %	10,7	11,3	10,7		10,9
Kreditförluster, netto, MSEK	-6	-4	-7	-14,3	-27
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	1,2	0,8	1,6		1,5
Rörelseresultat, MSEK	30	28	26	16,2	106
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	2 011	1 964	1 725	16,6	1 964
Nyutlåning, MSEK	153	189	154	-0,6	702
Nyutlåning, MEUR	17	20	16	6,3	75

	Kv1 mot Kv4	Kv1 mot Kv1	2015
Låneportföljens tillväxt, MSEK	47	286	276
varav valutaeffekter, MSEK	20	-13	-82
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	1,4	17,3	21,2

Finland fortsatte att visa tillväxt men i något lägre takt. Nyutlåningen var 153 MSEK jämfört med 189 MSEK föregående kvartal. Låneportföljen uppgick till 2 011 MSEK vilket är en ökning på 286 MSEK eller 17% jämfört med samma period förra året i oförändrad valuta. Jämfört med föregående kvartal ökade låneportföljen med 47 MSEK. Exklusive valutakurseffekter ökade låneportföljen med 1,4% eller 5,5% i årlig tillväxt. Hårdare konkurrens från nya aktörer på marknaden påverkade tillväxten negativt under kvartalet.

Räntenettomarginalen var fortsatt stabil på en hög nivå 10,7% (10,7%). Jämfört med föregående kvartal minskade räntenettomarginalen till 10,7% från 11,3%.

Kreditförlusterna, netto, minskade till 1,2% (1,6%) jämfört med motsvarande period 2015 men ökade jämfört med fjärde kvartalet 2015.

Rörelseresultatet ökade med 16% jämfört med förra året och uppgick till 30 MSEK (26). Den positiva utvecklingen berodde främst på att portföljen växte, vilket ökade räntenettet. Rörelseresultatet förbättrades också jämfört med fjärde kvartalet vilket främst berodde på positiva valutakurseffekter.

Tyskland

GERMANY	Kv1	Kv4	Kv1	%	HELÅR
	2016	2015	2015		2015
Räntenetto, MSEK	13	12	6	126,7	32
Räntenettomarginal, %	9,1	9,2	7,3		7,6
Kreditförluster, netto, MSEK	-6	-4	-2	200,0	-15
Kreditförlustnivå (riskkostnad), %	4,2	3,1	2,5		3,6
Rörelseresultat, MSEK	-4	-5	-9	-53,3	-33
Utlåning i slutet av perioden, MSEK	597	548	335	78,4	548
Nyutlåning, MSEK	84	116	65	29,2	368
Nyutlåning, MEUR	9	13	7	28,6	39

	Kv1 mot Kv4	YoY	2015
Låneportföljens tillväxt, MSEK	49	262	254
varav valutaeffekter, MSEK	6	-4	-16
Tillväxt exklusive valutaeffekter, %	7,9	79,4	91,9

Nyutlåningen uppgick till 84 MSEK under första kvartalet. Låneportföljen uppgick till 597 MSEK vilket är en ökning på 262 MSEK eller 79,4%, jämfört med motsvarande period föregående år, i oförändrad valuta. Jämfört med fjärde kvartalet 2015 ökade låneportföljen med 49 MSEK. Exklusive valutakurs-effekter ökade låneportföljen med 7,9% eller 31,4% i årlig tillväxt.

Räntenettomarginalen ökade till 9,1% (7,3%) jämfört med första kvartalet 2015. Under första kvartalet minskade räntenettomarginalen något från 9,2% från 9,1%.

Nordax startade sin verksamhet i Tyskland 2012 och bygger fortfarande kunskaper och finslipar sin affärsmodell på marknaden. Den tyska marknaden utgör framtida potential för tillväxt för Nordax. Nyutlåningen har utvecklats på ett stabilt och kontrollerat sätt. Under andra halvåret förra året sågs några tidiga

positiva tecken gällande återvinningar av avskrivna lån vilket utgör en viktig del i affärsmodellen. Kreditförlustnivån, netto, uppgick till 4,2% (2,5%) under första kvartalet. Under fjärde kvartalet 2015 uppgick kreditförlustnivån, netto, till 3,1%. Reserveringarna är konservativa och de höga reserveringarna förväntas minska när ett etablerat återvinningsmönster fastställs för dessa lån. I Tyskland är reserveringsnivån för lån som har förfallit sedan 180 dagar eller mer 90% jämfört med 63% för Nordax totala portfölj.

Rörelseresultatet förbättrades till -4 MSEK (-9) för första kvartalet men är fortfarande negativt, vilket återspeglar det faktum att verksamheten i Tyskland fortfarande befinner sig i en investeringsfas. Det negativa rörelseresultatet beror på snabb tillväxt, marknadsföringskostnader på 8 MSEK och ovan nämnda reserveringar för befarade kreditförluster.

Övrig information

FÖRENKLING AV KONCERNSTRUKTUR

För att minska administration och kostnader planerar Nordax att fusionera de två helägda holdingbolagen Nordax Group Holding AB och Nordax Holding AB med Nordax Bank AB (publ) under året. Holdingbolagen bedriver ingen verksamhet utöver att äga och förvalta aktier i dotterbolag. Förberedelser för fusionen har påbörjats. Fusionen kräver godkännande av Finansinspektionen.

ANSTÄLLDA

Antal heltidsanställda var 214 (212) den 31 mars 2016.

HÄNDELSER EFTER 31 MARS

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMAN

Den 6 april publicerades kallelsen till årsstämman. Årsstämman 2016 kommer att hållas onsdagen den 11 maj 2016 kl. 17.30 i Bryggarsalen, Norrtullsgatan 12N, Stockholm.

Bland förslagen finns styrelsens förslag gällande det långsiktiga incitamentsprogrammet (MIP 2016) och förslag till förvärv och överlåtelse av egna aktier för att företaget ska kunna uppfylla sina åtaganden till följd av aktietilldelningen till anställda inom ramen för de långsiktiga incitamentsprogrammen.

Valberedningen föreslår omval av Arne Bernroth till styrelseordförande. Valberedningen föreslår också omval av styrelseledamöterna Christian Beck, Katarina Bonde, Morten Falch, Hans Larsson, Andrew Rich och Synnöve Trygg samt nyval av Jenny Rosberg till styrelsen. Richard Pym och Daryl Cohen avböjde omval.

Styrelsen och VD har till årsstämman föreslagit en utdelning på 0,50 SEK per aktie, vilket uppgår till totalt cirka 55,5 MSEK. Detta utgör 44% av periodens resultat för andra halvåret 2015 vilket är i linje med Nordax utdelningspolicy. Som avstämningsdag för utdelningen föreslås fredagen den 13 maj 2016. Euroclear beräknar att distribuera utdelningen till aktieägarna onsdag den 18 maj 2016 beroende på årsstämmans beslut.

Mer information om årsstämman, inklusive fullständig kallelse, föreslagen dagordning, registrering och övrig dokumentation finns på <https://www.nordaxgroup.com/sv> under rubriken Bolagsstyrning/Årsstämma.

FINANSIELLA MÅL

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är exponerad för både kreditrisker och övriga finansiella risker som marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk) samt likviditetsrisk. Koncernen är även exponerad för IT-risker och operativa risker. Koncernens övergripande risk- och kapitalhanteringspolicy sätter ramarna för riskerna liksom roller och ansvar för riskhantering inom koncernen. Risksamansättningen för koncernen samt relaterad risk, likviditet och kapitalhantering, beskrivs i Nordax årsredovisning för 2015 samt i rapporten om riskhantering och kapitaltäckning (Risk Management and Capital Adequacy Report).

INTERN KONTROLL

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen för Nordax-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, tillsammans med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559), Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2008:25. Moderbolagets rapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper samt beräkningar och rapportering har i allt väsentligt varit oförändrade jämfört med årsredovisningen 2015.

Styrelsens försäkran

Styrelsen intygar att delårsrapporten för januari-mars 2016 ger en rättvis bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, deras finansiella ställning och resultat

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

Stockholm den 28 april 2016

Arne Bernroth
Ordförande

Christian A. Beck
Styrelseledamot

Katarina Bonde
Styrelseledamot

Daryl Cohen
Styrelseledamot

Morten Falch
VD, styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Richard Pym
Styrelseledamot

Andrew Rich
Styrelseledamot

Synnöve Trygg
Styrelseledamot

Revisors rapport över översiktlig granskning

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen (delårsrapport) för Nordax Group AB (publ) (org.nr 556993-2485) per 31 mars 2016 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation för koncernens del i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

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

SLUTSATS

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

Stockholm 28 april 2016
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Kontakt

För mer information kan du kontakta

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

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

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

Andreas Frid, media och investerarrelationer,
0705 29 08 00,
andreas.frid@nordax.se

Telefonkonferens

Media, analytiker och investerare är välkomna att ta del i en telefonkonferens den 28 april kl. 09.00. VD Morten Falch och CFO Camilla Wirth kommer att presentera resultatet. Efter presentationen följer en frågestund.

Telefonnummer:
Sverige: 08 566 426 65
Storbritannien: +44 203 008 98 13
USA: +1 855 753 22 36

Länk till ljudsändning:
https://cloud.magneetto.com/wonderland/2016_0428_Nordax_Q1_Report/view

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

Finansiell kalender 2016

11 maj, 17.30	Årsstämma, Bryggarsalen, Norrtullsgatan 12N, Stockholm
15 juli, 07.30	Delårsrapport januari-juni
26 oktober, 07.30	Delårsrapport januari-september

Mer information: www.nordaxgroup.com

Mer information om Nordax kunderbjudanden finns på respektive lands webbplats:
www.nordax.se, www.nordax.no, www.nordax.fi, och www.nordax.de.

Nordax Group AB (publ) offentliggör denna information i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument och/eller Nasdaq Stockholms regelverk. Denna information skickades in för offentliggörande den 28 april 2016 kl. 07.30.

Rapport över resultat i koncernen

KONCERNEN		JAN-MAR	OKT-DEC	JAN-MAR	JAN-DEC
Alla belopp anges i MSEK	Not	2016	2015	2015	2015
Rörelseintäkter					
Ränteintäkter	7	323	321	307	1260
Räntekostnader	7	-64	-70	-94	-333
Summa räntenetto		259	251	213	927
Provisionsnetto	7	4	4	5	16
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	17	-27	0	-55
Övriga rörelseintäkter	7	0	0	0	0
Summa rörelseintäkter		280	228	218	888
Rörelsekostnader					
Allmänna administrationskostnader	7	-73	-71	-60	-261
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	7	-6	-6	-5	-21
Övriga rörelsekostnader	7	-41	-36	-34	-124
Kostnader av engångskaraktär	7, 8	4	-	-	-75
Summa rörelsekostnader		-116	-113	-99	-481
Resultat före kreditförluster		164	115	119	407
Kreditförluster, netto	2,7	-45	-35	-45	-157
Rörelseresultat		119	80	74	250
Skatt på årets resultat		-26	-17	-16	-55
PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT		93	63	58	195
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		93	63	58	195
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0
Vinst per aktie före utspädning, SEK		0,84	0,57	0,53	1,76
Vinst per aktie efter utspädning, SEK		0,84	0,57	0,53	1,76
Genomsnittligt antal aktier		110 945 598	110 945 598	110 945 598	110 945 598

Rapport över finansiell ställning i koncernen

KONCERNEN		31 MARS	31 DECEMBER
Alla belopp anges i MSEK	Not	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	5,6	1 828	1 810
Utlåning till allmänheten	2,4,5,6,7	11 325	10 841
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5,6	1 097	1 157
Materiella tillgångar		8	8
Immateriella tillgångar		316	320
Aktuell skattefordran		-	-
Övriga tillgångar		22	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14	17
Summa tillgångar		14 610	14 162
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	5,6	3 050	2 880
Inlåning från allmänheten	5,6	6 120	6 001
Emitterade värdepapper	5,6	3 257	3 187
Aktuell skatteskuld		7	10
Uppskjuten skatteskuld		9	9
Övriga skulder		15	24
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		80	72
Efterställda skulder	5,6	246	246
Summa skulder		12 784	12 429
Eget kapital			
Aktiekapital		111	111
Övrigt tillskjutet kapital		736	736
Balanserad vinst, inkl. årets resultat		979	886
Summa eget kapital		1 826	1 733
Summa skulder och eget kapital		14 610	14 162
Poster inom linjen			
Ställda panter för egna skulder	9	10 003	9 787
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Rapport över kassaflöden i koncernen

KONCERNEN	JAN-MAR	JAN-MAR	JAN-DEC
Alla belopp anges i MSEK	2016	2015	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (koncern) /resultat före skatt (moderbolag)	119	74	250
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Valutakurseffekter	61	27	-277
Betald skatt	-29	-30	-81
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	5	21
Avskrivningar av finansieringskostnader	9	8	21
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder			
Minskning/Ökning av utlåning till allmänheten	-484	-270	-799
Minskning/Ökning av övriga tillgångar	-9	9	2
Minskning/Ökning av inlåning från allmänheten	119	45	-478
Minskning/Ökning av övriga skulder	-2	-10	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-210	-142	-1 334
Investeringsverksamheten			
Inköp av inventarier	-3	-8	-26
Investering obligationer och andra räntebärande värdepapper	-685	-900	-3 403
Försäljning/avyttring obligationer och andra räntebärande värdepapper ²	745	905	3 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten	57	-3	401
Finansieringsverksamheten			
Ökning skuld till kreditinstitut	150	240	3 136
Amortering skuld kreditinstitut	-9	0	-2 395
Emission av förlagslån	0	0	244
Lösen förlagslån	0	246	-194
Emitterade obligationer	500	0	1 079
Amortering emitterade obligationer	-469	-223	-1 339
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	172	263	531
Periodens kassaflöde	18	118	-402
Likvida medel vid periodens början	1 810	2 212	2 212
Likvida medel vid periodens slut	1 828	2 330	1 810

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

Rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserad vinst	
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2015	1	846	691	1 538
Totalresultat				
Periodens resultat			58	58
Summa totalresultat			58	58
UTGÅENDE BALANS 31 MARS 2015	1	846	749	1 596
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2015	1	846	691	1 538
Totalresultat				
Periodens resultat			195	195
Summa totalresultat			195	195
Transaktioner med aktieägare				
Koncernintern omstrukturering (se not1)	110	-110	-	0
Summa transaktioner med aktieägare	110	-110	-	0
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2015	111	736	886	1 733
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2016	111	736	886	1 733
Totalresultat				
Periodens resultat			93	93
Summa totalresultat			93	93
UTGÅENDE BALANS 31 MARS 2016	111	736	979	1 826

Noter

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

Not 1 Allmän information

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

Information om den konsoliderade situationen

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

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

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

Not 2 Kreditrisk

Finansiella riskfaktorer

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

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

(i) Allmänt om kreditrisk

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

Konsumentkrediter lämnas utan säkerhet, varför kreditbedömning är av stor betydelse. För att erhålla en kredit krävs att kunden och lämnade ansökningshandlingar uppfyller ett antal policyregler exempelvis minimiinkomst, minimiålder, maximal skuldsättningsgrad, inga dåliga lån etc. Vidare tas kreditbeslut beroende på den kreditvärdighet som

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

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

(ii) Mätning av kreditrisk

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

(iii) Riskhantering och riskkontroll

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

(iv) Principer för kreditreserveringar

Principer för kreditreserveringar framgår av årsredovisningen för Nordax Group AB 2015 not 2 och not 4.

När värdet på en lånefordran har gått ner, minskas det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den effektiva räntan för fullt fungerande lånefordringar. Företagsledningen använder uppskattningar som baseras på historiska kreditförluster för tillgångar med samma kreditrisk och attribut som de i kreditportföljen. Metoderna och antagandena som används för att prognostisera framtida kassaflöden ses över regelbundet för att reducera skillnaden mellan uppskattade förluster och verkliga.

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

KONCERNEN	JAN-MAR	OKT-DEC	JAN-MAR	JAN-DEC
Alla belopp anges i MSEK	2016	2015	2015	2015
Kreditförluster				
Periodens bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-9	-11	-5	-37
Bruttovärdet för under perioden nya fordringar förfallna mer än 180 dagar	-118	-90	-93	-371
Under perioden erhållna betalningar avseende lån förfallna mer än 180 dagar	52	53	42	191
Justering till återvinningsbart värde avseende fordringar förfallna mer än 180 dagar	34	30	20	88
Summa reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse ¹	-32	-7	-31	-92
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar ²	-4	-17	-9	-28
Periodens kreditförluster	-45	-35	-45	-157

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

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

Not 3 Utlåning till allmänheten

KONCERNEN

31 Mars 2016	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT	Fördelning av reserv förfallna fordringar	
Ej förfallna	3 785	4 032	140	1 737	582	10 276		
Förfallna 30 dagar	49	105	4	81	11	250	-26	10%
Förfallna 60 dagar	15	41	2	33	5	96	-22	23%
Förfallna 90 dagar	17	25	4	13	4	63	-23	37%
Förfallna 120-150 dagar	31	34	1	20	3	89	-45	51%
Förfallna 180 dagar eller mer	608	553	297	310	18	1 786	-1 119	63%
Totalt förfallna	721	758	308	456	40	2 284	-1 235	54%
Totalt	4 506	4 791	448	2 193	622	12 560		
Reserv ¹	-372	-378	-279	-182	-25	-1 235		
Summa utlåning till allmänheten	4 134	4 414	169	2 011	597	11 325		

KONCERNEN

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

1. Reserv för fordringar förfallna mer än 180 dagar bedöms individuellt och uppgår till -1 119 MSEK (-1 048). Gruppvis reserv uppgår till -116 MSEK (-110). Skillnaden mellan redovisad reserv enligt ovan och kreditförluster enligt resultaträkningen beror på valutakurs effekter som redovisas under Nettoresultat av finansiella transaktioner.

När ett lån blir förfallet mer 180 dagar minskar det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den vid nedskrivningstidpunkten effektiva räntan för instrumentet. Förväntade återvinningar antas genereras upp till 13 år från den dag då fordran blir förfallen mer än 180 dagar. Metoderna och

antagandena som används för att prognostisera framtida kassaflöden ses över regelbundet för att reducera skillnaden mellan uppskattade förluster och verkliga. Företagsledningen använder uppskattningar som baseras på historiska data samt prognoser för längre perioder där egen historisk data saknas.

Not 4 Kapitaltäckningsanalys

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

Information om den konsoliderade situationen

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

Alla belopp anges i MSEK	Konsoliderade situationen	
	31 Mars 2016	31 December 2015
KAPITALBAS		
Kärnprimärkapital	1 734	1 678
Avdrag från primärkapitalet	-306	-309
Primärt kapital	1 428	1 369
Supplementärt kapital	219	217
Kapitalbas netto	1 647	1 586
Risikexponeringsbelopp kreditrisk	9 132	8 745
Risikexponeringsbelopp marknadsrisk	643	624
Risikexponeringsbelopp operativ risk ⁴	1 172	1 465
Summa riskexponeringsbelopp	10 947	10 834
Kärnprimärkapitalrelation	13,04%	12,64%
Primärkapitalrelation	13,04%	12,64%
Total kapitalrelation	15,04%	14,64%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	1,88	1,83
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive bufferkrav	7,73%	7,72%
- varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	2,50%
- varav krav på kontracyklisk buffert	0,73%	0,72%
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ¹	8,54%	8,14%
Specifikation kapitalbas		
Kärnprimärkapital:		
- Kapitalinstrument och relaterad överkursfond	847	847
- varav aktiekapital	111	
- varav annat tillskjutet kapital	736	736
- Balanserade vinstmedel	886	691
- Oberoende granskat delårsresultat	93	195
- Beräknad utdelning ²	-92	-55
Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar	1 734	1 678
Regulatoriska justeringar:		
- Immateriella tillgångar	-306	-309
Totala regulatoriska justeringar för kärnprimärkapitalet	-306	-309
Primärt kapital	1 428	1 369
Supplementärt kapital		
- Supplementärt kapital, instrument	219	217
Supplementärt kapital	219	217
Totalt kapital	1 647	1 586
Specifikation riskexponeringsbelopp³		
Institutsexponeringar	368	365
Säkerställda obligationer	42	41
Hushållsexponeringar	7 961	7 629
Oreglerade poster	710	669
Övriga poster	51	41
Summa riskexponeringsbelopp för kreditrisk schablonmetoden	9 132	8 745
Valutakursrisk	643	624
Summa riskexponeringsbelopp för marknadsrisk	643	624
Operativ risk enligt schablonmetoden 2016 och basmetoden 2015 ⁴	1 172	1 465
Summa riskexponeringsbelopp för operativa risker	1 172	1 465
BRUTTOSOLIDITET		
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditetsgrad	14 314	13 862
Bruttosoliditetsgrad	9,97%	9,88%

¹ Kärnprimärkapitalrelation 13,04% minus lagstadgat minimikrav på 4,5% exklusive krav på kapitalkonserveringsbuffert. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 3,23% varav kapitalkonserveringsbuffert om 2,50% och kontracyklisk buffert om 0,73%.

² Beräknad utdelning består av till bolagstämman av styrelsen föreslagen utdelning för 2015 om 55 MSEK samt prognostiserad utdelning för innevarande räkenskapsår om 37 MSEK. Finansinspektionen har godkänt Nordax ansökan att inkludera upparbetat resultat i kapitalbasen under villkor att ansvarig revisor har granskat överskottet, att överskottet är beräknat i enlighet med tillämpligt redovisningsregelverk, att förutsedda kostnader och utdelningar har dragits av i enlighet med förordning (EU) 575/2013 och att beräkningen har gjorts i enlighet med förordning (EU) 241/2014.

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

⁴ Under perioden har beräkningsmetoden för operationella risker bytts från basmetoden till schablonmetoden.

Internt bedömt kapitalkrav

Per den 31 mars 2016 uppgick det internt bedömda kapitalkravet till 87 MSEK (83). Det interna kapitalkravet bedöms med hjälp av Nordax interna modeller för ekonomiskt kapital och är inte helt jämförbart med det uppskattade kapitalkravet som Finansinspektionen publicerar, på grund av att olika antaganden och metoder används.

Information om likviditetsrisk enligt FFFS 2014:12

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

Målet är att nyttja finansieringskällor som uppfyller följande kriterier:

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

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

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

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

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

Den 31 mars 2016 hade Nordax en Liquidity Coverage Ratio, LCR, (EBA definition) på 6,28 (6,76) och en Net Stable Funding Ratio, NSFR, på 1,29 (1,27), enligt Baselkommitténs definition som ännu inte är fastställd.

Nordax likviditetsreserv den 31 mars 2016 var 2 444 MSEK (2 552). Av dessa placeringar var 55% (55%) i nordiska banker, 17% (16%) i svenska säkerställda obligationer och 28% (29%) i svenska kommunpapper. Samtliga placeringar hade kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's och snittbetyget var AA (förutom 27 MSEK i exponering mot Avanza Bank AB). Snittlöptiden var 51 dagar (48). Alla bankplaceringar är tillgängliga och samtliga värdepapper repobara i centralbank.

Nordax finansieringskällor bestod den 31 mars 2016 av 2 785 MSEK (2 763) finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade), 500 MSEK (453) företagsobligationer, 3 058 MSEK (2 891) finansiering mot pant hos internationella banker samt 6 118 (5 991) MSEK inlåning från allmänheten. Beloppen ovan avser nominella belopp.

Not 5 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

KONCERNEN

31 Mars 2016	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierade Innehas för vid första redo- handel visningstillfället	Investeringar som hålls till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Övriga finan- siella skulder	Summa
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	1 828	-	1 828
Utlåning till allmänheten	-	-	-	11 325	-	11 325
Obligationer och andra räntebärande värde	-	1 097	-	-	-	1 097
Derivat	2	-	-	-	-	2
Summa tillgångar	2	1 097	-	13 153	-	14 252
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	3 050	3 050
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	6 120	6 120
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	3 257	3 257
Efterställda skulder	-	-	-	-	246	246
Summa skulder	-	-	-	-	12 673	12 673

KONCERNEN

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

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

Not 6 Finansiella tillgångar och skulders verkliga värden

KONCERNEN

31 Mars 2016	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut ¹	1 828	1 828	-
Utlåning till allmänheten ²	11 325	13 644	2 319
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 097	1 097	-
Derivat	2	2	-
Summa tillgångar	14 252	16 571	2 319
Skulder			
Skulder till kreditinstitut ¹	3 050	3 050	-
Inlåning från allmänheten ¹	6 120	6 120	-
Emitterade värdepapper ³	3 257	3 255	-2
Efterställda skulder ³	246	252	6
Summa skulder	12 673	12 676	3

KONCERNEN

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

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

² Värderingen inkluderar signifikant icke observerbar data och tillhör därmed nivå 3. Nuvärdet av de diskonterade framtida kassaflödena förväntas vara högre än det upplupna anskaffningsvärdet enligt redovisningen med beaktande av en aktuell marknadsränta.

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

Beräkning av verkligt värde

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

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

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

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

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

Under 2016 har inga flyttar skett mellan nivåerna.

KONCERNEN

31 Mars 2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 097	-	-	1 097
Derivat	-	2	-	2
Summa tillgångar	1 097	2	-	1 099

KONCERNEN

31 December 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 157	-	-	1 157
Derivat	-	3	-	3
Summa tillgångar	1 157	3	-	1 160

Not 7 Rörelsesegment

Segmentinformationen presenteras utifrån högste verkställande beslutsfattarens perspektiv och segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till den verkställande direktören som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. Nordax har följande rörelsesegment: Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland, vilket speglar Nordax utlåningsportfölj. Resultat som inte direkt är hänförliga till segment allokeras med fördelningsnycklar enligt

interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten. Högste verkställande beslutsfattaren följer huvudsakligen resultatbegreppet rörelseresultat. I samband med att segmentsindelningen förändrades gjordes ett nedskrivningstest. Denna test medförde ingen påverkan på det redovisade värdet.

	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec		
	2015				2016					
Januari-Mars 2016					Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Resultaträkningen										
Ränteintäkter ¹					105	137	3	62	16	323
Räntekostnader					-16	-35	-1	-9	-3	-64
Summa räntenetto					89	102	2	53	13	259
Provisionsintäkter					2	2	-	0	-	4
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar					-3	-2	0	-1	0	-6
Rörelsekostnader ²					-22	-20	-1	-10	-3	-56
Kostnader av engångskaraktär ³										4
Marknadskostnader ²					-10	-17	0	-6	-8	-41
Resultat före kreditförluster					56	65	1	36	2	164
Kreditförluster					-13	-20	0	-6	-6	-45
Rörelseresultat					43	45	1	30	-4	119
Balansräkningen										
Utlåning till allmänheten					4 134	4 414	169	2 011	597	11 325

	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec		
	2015				2016					
Oktober-December 2015					Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Resultaträkningen										
Ränteintäkter ¹					107	132	3	64	14	321
Räntekostnader					-22	-37	0	-9	-2	-70
Summa räntenetto					85	95	3	55	12	251
Provisionsintäkter					2	2	-	0	-	4
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar					-4	-1	0	-1	0	-6
Rörelsekostnader ²					-36	-37	0	-19	-7	-98
Kostnader av engångskaraktär ³										0
Marknadskostnader ²					-10	-15	0	-5	-6	-36
Resultat före kreditförluster					37	44	3	32	-1	115
Kreditförluster					-1	-24	-2	-4	-4	-35
Rörelseresultat					36	20	1	28	-5	80
Balansräkningen										
Utlåning till allmänheten					4 025	4 125	179	1 964	548	10 841

Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec		
2015				2016					
Januari-Mars 2015				Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Resultaträkningen									
Ränteintäkter ¹	105	133	4	57	8	307			
Räntekostnader	-33	-46	-1	-11	-2	-94			
Summa räntenetto	72	87	3	46	6	213			
Provisionsintäkter	3	2	0	-	-	5			
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-3	-2	0	-1	0	-5			
Rörelsekostnader ²	-27	-24	-1	-6	-4	-63			
Marknadskostnader ²	-5	-12	0	-6	-8	-31			
Resultat före kreditförluster	41	50	2	33	-7	119			
Kreditförluster	-18	-16	-2	-7	-2	-45			
Rörelseresultat	23	34	0	26	-9	74			
Balansräkningen									
Utlåning till allmänheten	3 888	4 140	224	1 725	335	10 312			

Jan-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec		
2015	2016					
Januari-December 2015						
	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	TOTALT
Resultaträkningen						
Ränteintäkter ¹	420	542	14	242	42	1 260
Räntekostnader	-108	-168	-4	-43	-10	-333
Summa räntenetto	312	374	10	199	32	927
Provisionsintäkter	8	7	-	1	-	16
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-11	-5	0	-2	-2	-21
Rörelsekostnader ²	-132	-113	-6	-43	-21	-315
Kostnader av engångskaraktär ³						-75
Marknadskostnader ²	-27	-49	0	-22	-27	-125
Resultat före kreditförluster	150	214	4	133	-18	407
Kreditförluster	-40	-70	-5	-27	-15	-157
Rörelseresultat	110	144	-1	106	-33	250
Balansräkningen						
Utlåning till allmänheten	4 025	4 125	179	1 964	548	10 841

¹ Ränteintäkter avser intäkter från externa kunder.

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

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

Not 8 Kostnader av engångskaraktär

Kostnader av engångskaraktär uppgår till -4 (75) MSEK och avser händelser och transaktioner vars resultateffekter är viktiga att uppmärksamma när periodens finansiella resultat jämförs med tidigare perioder. Kostnader av engångskaraktär 2015 avsåg

kostnader som uppkommit i samband med utgivande av prospekt och notering av Nordax aktie på Nasdaq Stockholm. Då reserveringen var 4 MSEK högre än faktiskt utfall har den lösts upp under kvartalet.

Not 9 Ställda panter

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK

	31 MARS 2016	31 DECEMBER 2015
Ställda panter för egna skulder		
Utlåning till allmänheten	9 399	9 190
Utlåning till kreditinstitut	605	597
Summa	10 003	9 787

Not 10 Transaktioner med närstående

Koncernen har inte haft några transaktioner med närstående under perioden.

Not 11 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

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

Rapport över resultat i moderbolaget

MODERBOLAGET	JAN-MAR	OKT-DEC	JAN-MAR	JAN-DEC
Alla belopp anges i MSEK	2016	2015	2015	2015
Nettoomsättning	1	1	-	1
Rörelsekostnader				
Personalkostnader	-1	0	-	-2
Övriga externa kostnader	2	-2	-	-77
Summa rörelsekostnader	1	-2	-	-79
Rörelseresultat	2	-2	-	-78
Resultat från finansiella investeringar				
Resultat från andelar i koncernbolag	0	141	-	141
Räntekostnader och liknande kostnader	0	0	-	0
Resultat från finansiella investeringar	0	141	-	141
Resultat efter finansiella poster	2	139	-	63
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT/TOTALRESULTAT	2	139	-	63

Rapport över finansiell ställning i moderbolaget

MODERBOLAGET	31 MARS	31 DECEMBER
Alla belopp anges i MSEK	2016	2015
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	4 970	4 970
Summa finansiella anläggningstillgångar	4 970	4 970
Summa anläggningstillgångar	4 970	4 970
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	153	141
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Summa kortfristiga fordringar	153	141
Kassa och bank	83	83
Summa omsättningstillgångar	236	224
SUMMA TILLGÅNGAR	5 206	5 194
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	111	111
Överkursfond	4 859	4 859
Balanserad vinst, inkl. årets resultat	71	69
Summa eget kapital	5 041	5 039
Skulder		
Kortfristiga skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	0
Övriga skulder	0	0
Skulder till koncernbolag	165	155
Summa kortfristiga skulder	165	155
Summa skulder	165	155
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	5 206	5 194
Poster inom linjen		
Ställda panter för egna skulder	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

MODERBOLAGET Alla belopp anges i MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst		
AKTIEKAPITAL 2 MARS 2015	1	-	-		1
Totalresultat					
Periodens resultat			-		-
Summa totalresultat			-		-
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2015	1	-	-		1
AKTIEKAPITAL 2 MARS 2015	1	-	-		1
Totalresultat					
Periodens resultat			63		63
Summa totalresultat			63		63
Transaktioner med aktieägare					
Resultat från likvidaton av Nelson LuxCo Sarl			6		6
Koncernintern omstrukturering	110	4 859	0		4 969
Totala transaktioner med aktieägare	110	4 859	6		4 975
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2015	111	4 859	69		5 039
AKTIEKAPITAL 1 JANUARI 2016	111	4 859	69		5 039
Totalresultat					
Periodens resultat			2		2
Summa totalresultat			2		2
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2016	111	4 859	71		5 041

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

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat hänförligt till aktieägarna i relation till genomsnittligt aktiekapital.

Avkastning på eget kapital exklusive immateriella tillgångar

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

Avkastning på genomsnittliga lån

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

Bruttosoliditetsgrad

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

Finansiella mätetal som inte ingår i IFRS-EU

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

Genomsnittlig låneportfölj

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

Justerat resultat

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

Justerade rörelseintäkter

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

Justerade rörelsekostnader

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

Justerat rörelseresultat

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

Justerat K/I-tal

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

Kapitalbas

Summan av primärkapital och supplementärkapital.

K/I-tal

Rörelsekostnader som procentuell andel av rörelseintäkter.

Kreditförlustnivå

Kreditförluster, netto i procent av genomsnittlig låneportfölj.

Kärnprimärkapitalrelation

Kärnprimärkapital i procent av riskexponeringsbeloppet.

Likviditetsreserv

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

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

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

Primärkapital

Kärnprimärkapital plus giltiga former av efterställda lån.

Primärkapitalrelation

Primärkapital i procent av riskexponeringsbeloppet.

Resultat per aktie

Nettoresultat hänförligt till aktieägarna i relation till genomsnittliga antalet aktier.

Riskexponeringsbelopp

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

Riskkostnad

Kreditförluster, netto i procent av genomsnittlig låneportfölj.

Räntenettomarginal

Räntenetto som procentuell andel av genomsnittlig låneportfölj.

Supplementärkapital

Huvudsakligen efterställda lån som inte kan räknas som primärkapitalbidrag.

Total kapitalrelation

Total kapitalbas i procent av riskexponeringsbeloppet.

Redovisade och justerade siffror

REDOVISADE OCH JUSTERADE SIFFROR	JAN-MAR	OKT-DEC	JAN-MAR	JAN-DEC
Alla belopp i MSEK	2016	2015	2015	2015
Redovisade rörelseintäkter	280	228	218	888
Valutakursvinster/-förluster	-19	26	1	55
Justerade rörelseintäkter	261	254	219	943
Redovisade rörelsekostnader	116	113	99	481
Poster av engångskaraktär	4	0	-2	-74
Amortering på förvärvade immateriella tillgångar	-3	-3	-3	-13
Justerade rörelsekostnader	117	110	94	394
Marknadsföringskostnader	-41	-36	-31	-125
Justerade rörelsekostnader, exkl. marknadsföringskostnader	76	74	63	269
Kreditförluster, netto (som rapporterat)	-45	-35	-45	-157
Redovisat rörelseresultat	119	80	74	250
Poster av engångskaraktär	-4	0	2	74
Valutakursvinster/-förluster	-19	26	1	55
Amortering på förvärvade immateriella tillgångar	3	3	3	13
Justerat rörelseresultat	99	109	80	392
Eget kapital exkl. immateriella tillgångar	1 510	1 413	1 282	1 413
Aktiekapital	1 826	1 733	1 596	1 733
Immateriella tillgångar	-316	-320	-314	-320
Justerad avkastning på eget kapital exkl. immateriella tillgångar, senaste 12 månaderna	22,9%	23,2%	25,7%	23,2%