

Delårsrapport januari–juni 2016

JANUARI–JUNI 2016 (JÄMFÖRT MED JANUARI–JUNI 2015)

- Intäkterna ökade med 26 % och uppgick till 708 MSEK (561)
- Resultat efter skatt (EAT) ökade med 55 % och uppgick till 179 MSEK (115)
- Avkastning på eget kapital (RoE) var 21 % (22)
- Resultat per aktie ökade till 1,91 SEK (1,34)
- Fortsatt stark tillväxt med ökad kvalitet i kreditstocken, 10 865 MSEK (6 535) +66 %
- Positiv utveckling av kreditförluster 1,2 % (1,5)

ANDRA KVARTALET (JÄMFÖRT MED ANDRA KVARTALET 2015)

- Intäkterna ökade med 23 % och uppgick till 365 MSEK (296)
- Resultat efter skatt ökade med 54 % och uppgick till 94 MSEK (61)
- Resultat per aktie ökade till 1,01 SEK (0,70)
- Collector blir ny leverantör av betallosningar inom e-handel för Liseberg AB och Coop Norge Handel AS.
- Collector tecknar avtal med Stadium och blir helhetspartner av betallosningar.
- Collector sätter upp ett nytt bolag, Collector Ventures KB, tillsammans med NFT Ventures. Samarbetet med NFT ska fokusera på investeringar i FinTech-bolag.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

I juli 2016 lanserades Collector Checkout med Insights. Collector Checkout ger e-handlare alla viktiga betalsätt samlade i en integration och möjlighet att analysera sin kunddatabas.

”Rekord i antal nya e-handelskunder.”

VD, Stefan Alexandersson

INTÄKTER

Januari–juni 2016

708 +26 %
MSEK

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (RoE)

30 juni 2016

21 %

RESULTAT EFTER SKATT

Januari–juni 2016

179 +55 %
MSEK

TOTAL KAPITALRELATION

30 juni 2016

15 %

DET HÄR ÄR COLLECTOR

Collector är en innovativ, digital nischbank som erbjuder finansieringslösningar för privat- och företagskunder. Sedan 2005 har Collector haft en årlig organisk intäktsstillväxt om 30 % och en resultattillväxt (EAT) om 55 %. Verksamheten omfattar segmenten Privat och Företag. Inom Privat bedrivs utlåning till privatpersoner, faktura- och delbetalningstjänster till e-handels- och butikskunder, kreditkortstjänster samt inlåning. Segmentet Företag omfattar factoring- och företagskrediter riktat främst till små- och medelstora företag, fastighetskrediter, inkassoverksamhet för kunds räkning samt förvärv av portföljer av förfallna fordringar. Bolaget har kontor i Göteborg (huvudkontor), Stockholm, Malmö, Helsingfors och Oslo. Koncernen består av moderbolaget Collector AB (publ), helägda dotterbolaget Collector Bank AB, där den huvudsakliga verksamheten bedrivs, samt av Colligent Inkasso AB och Colligent Inkasso AS med uppdragsverksamhet och inkasso. Collector är noterat på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-listan.

Nyckeltal

MSEK	Q2 2016	Q2 2015	%	jan-juni 2016	jan-juni 2015	%	Helår 2015
Intäkter	365	296	23 %	708	561	26 %	1 187
Organisk tillväxt, % ¹⁾	25	35		28	33		30
Rörelseresultat	139	100	38 %	267	191	40 %	449
Resultat före skatt (EBT)	121	79	52 %	229	148	54 %	371
Resultat efter skatt (EAT)	94	61	54 %	179	115	55 %	286
Resultat per aktie, SEK ²⁾	1,01	0,70	43 %	1,91	1,34	43 %	3,16
Genomsnittligt antal aktier ³⁾	93 355 502	86 789 142		93 355 502	86 144 726		89 887 451
Kapitalbas ⁴⁾	1 693	1 266	34 %	1 693	1 266	34 %	1 541
Eget kapital	1 830	1 483	23 %	1 830	1 483	23 %	1 649
Total kapitalrelation, % ⁵⁾	15	18		15	18		17
Avkastning på eget kapital (RoE), % ⁶⁾	21	22		21	22		21
Eget kapital per aktie, kronor ⁷⁾	19,6	15,9	23 %	19,6	15,9	23 %	17,7
Soliditet, % ⁸⁾	15	18		15	18		16
Kreditförluster, % ⁹⁾	1,2	1,5		1,2	1,5		1,3
K/I -tal ¹⁰⁾	0,52	0,58		0,53	0,59		0,54
Medelantal heltidsanställda ¹¹⁾	324	246	32 %	312	244	28 %	264
Investeringar i immateriella tillgångar	27	13	114 %	43	24	77 %	50

1) Tillväxt exklusive förvärv och valutaeffekter.

2) Periodens resultat efter skatt genom periodens genomsnittliga antal utestående stamaktier före och efter utspädning. 2015 års resultat har justerats med utdelning hänförlig till preferensaktier.

3) Periodens genomsnittliga antal stamaktier före och efter utspädning. Antal aktier har justerats retroaktivt enligt beslut av årsstämman om uppdelning (split) av aktier.

4) Se not 5 sid 19.

5) Kapitalbasen genom totalt kapitalkrav. Avser den finansiella företagsgruppen. Se not 5, sid 19.

6) Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital. Rullande 12 månader.

7) Eget kapital genom antalet utestående aktier vid periodens slut. Antal aktier har justerats retroaktivt enligt beslut av årsstämman om uppdelning (split) av aktier.

8) Eget kapital genom totalt kapital vid periodens slut.

9) Kreditförluster i förhållande till utlåning och andra kundfordringar. Rullande 12 månader.

10) Summa kostnader före kreditförluster genom rörelseintäkter enligt ÅRKL. Se not 1, sid 15.

11) Inklusive visstidsanställda, men ej föräldraledig eller tjänstledig personal.

VD-ord

Ett nytt rekordkvartal

Det andra kvartalet 2016 blev det finansiellt bästa i Collectors historia med rekord i både intäkter och resultat efter skatt. Dessutom växer båda våra segment lika mycket och kreditförlusterna är de lägsta någonsin sedan Collector grundades.

Sedan Collector noterades, 10 juni 2015, har Collector på fem kvartal ökat intäkterna med 38 % och resultat efter skatt med 74 % organiskt. När jag blickar framåt ser jag ingen förändring i den tillväxttakten.

Trots en kraftig vinststillväxt vill jag fortsatt betona att vi investerar mer än någonsin för framtiden. Finansiellt tar vi mycket kostnader över resultaträkningen men kanske viktigast att förstå är att hela bolagets ansträngningar och fokus är på medellång sikt.

Idag är vi en bra bit över hundra utvecklare på Collector. Mer än var fjärde anställd är någon form av ingenjör eller tekniker. Nästan samtliga av dem arbetar med att utveckla produkter som bygger Collector än starkare på medellång sikt.

Positiva reaktioner på nya produkter

Under slutet av 2016 och början av 2017 kommer Collector att leverera ut fler nya digitala produkter och finansiella tjänster än vad vi gjort de senaste tre åren tillsammans. Några av dem skulle jag kalla direkt revolutionerande, kanske särskilt de helt nya digitala produkterna för små- och medelstora företag.

Av genomförda leveranser under andra kvartalet vill jag särskilt nämna vår nyskapande Checkout med Insights. I ett snyggt och pedagogiskt verktyg får våra kunder inom e-handel och butik full kontroll på sina kunders beteende. Hur många har köpt vad, i vilken stad, ålder och kön. Våra kunder kan selektera data exakt som de vill och använda för t ex egen CRM. Dessutom kan vi leverera data kring hur kunden har agerat i kassan, om de plockat bort varor innan betalning och i så fall vilka. Våra kunders första reaktion på Collector Checkout med Insights har varit överväldigande.

En annan produkt som lanserats är Collector Tillväxtlån. Ett helt digitalt lån för mindre företagskrediter som mottagits över förväntan.

Nya kunskaper från Collector Ventures

Samtidigt som vi håller allt högre takt i egna leveranser vill vi gå ännu snabbare framåt. Därför har vi startat Collector Ventures. Där har vi, under andra kvartalet, genomlyst och träffat en stor mängd Tech bolag. Det har varit mer lärorikt och berikande än förväntat. Det första bolag vi har valt att investera i är Glemma. Glemma levererar helt nya tekniklösningar för den snabbt växande skönhetsindustrin. Vi närmar oss t ex även investeringar i verksamheter med robotiserad

rådgivning, verktyg för försäljning i sociala medier, en revolutionerande metodik för kreditinformationstjänster och Peer to Peer Lending.

Rekord i antal nya e-handelskunder

Under de två första kvartalen 2016 har fler nya e-handelskunder valt vår betallösning än under något helår i Collectors historia. Dessutom är trenden sedan en tid tillbaka att vi gör allt fler kombinationsaffärer med olika produkter och våra segment. Den trenden blir allt kraftigare och Collectors bredd i produktutbud tas emot allt bättre.

Kraft att förändra framtidens finansiella tjänster

Trots en lång period av hög organisk tillväxt i intäkter och resultat har Collector fortfarande väldigt små marknadsandelar på våra geografiska marknader. Det, tillsammans med förändrade konsumtionsmönster av finansiella tjänster, är en enorm tillväxtpotential.

Mitt och Collectors uppdrag är inte att växa genom att ta en och annan marknadsandel. Vår vision och vårt uppdrag är mycket större. Vi vill på allvar förändra branschen och människors och företags möjligheter att kunna dra nytta av finansiella tjänster. Det kommer också att möjliggöra en ännu starkare tillväxt för Collector. Vår unika IT-plattform och starka företagskultur med innovation och agilitet, i kombination med kvalitet – ger oss perfekta förutsättningar att förändra den finansiella marknaden för alltid. Vår resa har bara börjat.



STEFAN ALEXANDERSSON
VD



Koncernens utveckling

Intäkter och resultat jan–juni

Collector uppvisade en fortsatt god tillväxt för första halvåret 2016. Totala intäkter ökade med 26 % jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 708 MSEK (561). Den organiska tillväxten exklusive valutaeffekter uppgick till 28 %. Tillväxten hänförde sig främst till ökade volymer inom Privatlån och Fastighetskrediter. Det stora antalet nya e-handelskunder under första halvåret, inklusive de tre större sedan tidigare kommunicerade affärerna med Stadium, Liseberg och Coop Norge, förväntas generera intäkter fr.o.m tredje och fjärde kvartalet men vara uppe i full kreditvolym först under 2017.

Resultat före skatt (EBT) ökade med 54 % och uppgick till 229 MSEK (148). Det förbättrade resultatet är en kombination av högre intäkter samt lägre operationella- och finansieringskostnader. Resultat efter skatt (EAT) ökade med 55 % till 179 MSEK (115) vilket motsvarar en avkastning på eget kapital (RoE) på 21 % (22). Resultat per aktie ökade med 43 % till 1,91 SEK (1,34).

Intäkter och resultat andra kvartalet

Collector uppvisar de högsta intäkterna någonsin under andra kvartalet. Totala intäkter ökade med 23 % jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 365 MSEK (296). Tillväxttakten för kvartalet är påverkat av lägre volymer ifrån den tillfälliga kunden Qliro jämfört med föregående år. Exklusive Qliro var tillväxten 26 %.

Resultat före skatt (EBT) ökade med 52 % och uppgick till 121 MSEK (79). Detta är det bästa enskilda resultatet för något kvartal. Resultatet efter skatt (EAT) ökade med 54 % till 94 MSEK (61). Resultat per aktie för kvartalet ökade med 43 % till 1,01 SEK (0,70).

Kostnader

Collector har en mycket skalbar affärsmodell. Kostnads-/intäktsrelationen (K/I) har förbättrats till 0,53 för första halvåret (0,59) och 0,52 för andra kvartalet 2016 (0,58). Den överskottslikviditet som funnits i beredskap för Valoraaffären under första kvartalet är nu över och likviditeten är nere på normala nivåer under andra kvartalet.

Kreditportföljen

Den totala kreditportföljen uppgår till 10 865 MSEK (6 535) och har på ett år ökat med över 4,3 miljarder SEK motsvarande 66 %. Ökningen kommer främst från produktområdena Privatlån och Fastighetskrediter. Positivt är att kvaliteten i den totala kreditstocken fortsätter att förbättras tack vare ytterligare förbättringar i kreditbedömningsprocessen. Relationen mellan friska fordringar kontra osäkra fordringar fortsätter att förbättras.

Kreditförluster

Kreditförlusterna har sjunkit under rullande 12 månader och uppgick till 1,2 % (1,5). Det är framför allt den bättre kvaliteten i privatlånestocken i kombination med den starka stocktillväxten som har gjort att kreditförlusterna har sjunkit. Fortsatt är det i princip obefintliga kreditförluster inom Företagssegmentet.

Likviditet

Collectors överskottslikviditet är placerade i svenska kommunobligationer och på konton i Nordiska banker. Koncernens finansiella placeringar uppgick vid periodens slut till 221 MSEK (153) och likvida medel till 1 002 MSEK (1 412).

Finansiering

Collector finansierar sin verksamhet i huvudsak med inlåning från allmänheten. Inlåning från allmänheten uppgick vid periodens slut till 9 635 MSEK (6 515). Outnyttjade bankkrediter på 800 MSEK är kontrakterade. Collectors styrelse beslutade under fjärde kvartalet 2015 om ett certifikatprogram med en ram om 3 000 MSEK. Utgivna certifikat uppgick vid periodens slut till 569 MSEK (0).

Kapital och total kapitalrelation

Collector har tillstånd av Finansinspektionen att räkna in årets resultat i kapitalbasen. En översiktlig granskning har gjorts av periodens resultat vilket har medfört att periodens resultat har tillgodoräknats i kapitalbasen. Kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen uppgick vid periodens slut till 1 693 MSEK (1 266) och kapitalkravet till 878 MSEK (561). Den totala kapitalrelationen uppgick till 15,4 % (18,1). Till följd av den kraftiga tillväxten i kreditportföljen (+66 %) medför detta att den totala kapitalrelationen är lägre än vid årsskiftet. Fortsätter denna kredittillväxt kommer en förstärkning av kapitalbasen behöva göras under 2016 för att Collector ska bibehålla sitt finansiella mål på en total kapitalrelation på minst 15 %.

Utveckling i segmenten

Privat

Segmentet Privats totala externa intäkter ökade under första halvåret med 26 % och uppgick till 485 MSEK (384). Täckningsbidrags (TB) marginalen förbättrades till följd av ökade volymer främst hos Privatlån men även av skalfördelar. Resultat före skatt (EBT) för segmentet Privat ökade med 50 % och uppgick till 147 MSEK (98).

Produktområdet Betallösningar för e-handel och detaljistkedjor har fortsatt tillväxt under första halvåret 2016. De tre tidigare kommuniserade affärerna med Stadium, Liseberg och Coop Norge förväntas påverka intäkterna med start under tredje och fjärde kvartalet 2016 men komma upp i full kreditvolym först under 2017.

Produktområdet Privatlån har haft en kraftig tillväxt under första halvåret till följd av ökad nytulning i främst Sverige och Finland. Täckningsbidrags (TB) marginalen har förbättrats till följd av sänkt finansieringskostnad och av skalbarhet, främst genom lägre personalkostnader.

Produktområdet Kort har inte haft någon tillväxt under halvåret beroende på bytet av IT-plattform samt omprofilering av korten som slutfördes i mars. En nysatsning på produktområdet är planerad under andra halvåret 2016.

Inlåningsräntan har sänkts med 30 räntepunkter första kvartalet och legat oförändrad under andra kvartalet. Nettoökningen av inlåningen har dämpats något även om vi fortsatt har ett bra nettoinflöde. Inlåningsbalansen ökade med 1 780 MSEK under första halvåret.

Företag

Under första halvåret 2016 har företagssegmentet haft en mycket bra lönsamhetstillväxt, framför allt i Sverige. De externa intäkterna uppgick till 223 MSEK (177), en ökning med 26 %. Resultat före skatt (EBT) för företagssegmentet uppgick till 82 MSEK (50), en ökning med hela 63 %. Den goda resultattillväxten är en kombination av högre intäkter samt lägre operationella- och finansiella kostnader.

Fastighetskrediter uppvisar högst tillväxt i företagssegmentet, både i totala intäkter och i täckningsbidrags (TB) marginal under första halvåret. Den kraftiga tillväxten beror på högre kreditstock och ökade antal utbetalningar. TB-marginalen har förbättrats under halvåret på grund av skalfördelar och lägre finansieringskostnader. Vi ser en trend med större affärer med lägre belåningsgrad.

Produkterna Factoring och Företagskrediter har haft tillväxt under första halvåret i främst Sverige men även i Finland. Tillväxten är dock lägre än förväntat till följd av att volymerna ifrån kunden Valora har varit lägre än vad som tidigare estimerats.

Uppdragsinkasso har haft ett bra första halvår med ett gott inflöde av antal ärenden och kunder. Den norska marknaden har ökat allra mest. Andra kvartalet utmärkte sig med rekord gällande totala intäkter.

Förvärvade fordringar har uppvisat fortsatt god utveckling med bra kassaflöde. Intäkterna ökade som mest från Norge men även Sverige har goda kassaflöden med några större engångsinbetalningar. Inga större förvärv har gjorts under halvåret.

SEGMENT PRIVAT

- Betallösningar för e-handel och detaljistkedjor
- Privatlån
- Kort – Collector easyliving och Collector easycard
- Sparkonton i Sverige och Finland

SEGMENT FÖRETAG

- Factoring- och företagkrediter
- Fastighetskrediter
- Uppdragsinkasso
- Förvärv av portföljer – förvärvade fordringar

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Collector utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk, prisrisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Koncernen använder derivatinstrument för viss riskexponering. Riskhanteringen sköts av koncernens ledning enligt policies som fastställts av styrelsen. Styrelsen upprättar skriftliga policies såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk samt användning av derivat och liknande finansiella instrument.

Koncernens riskstruktur och dess risk-, likviditets- och kapitalhantering beskrivs detaljerat i prospektet "Inbjudan till förvärv av aktier i Collector AB (publ)" sid 5–7 och 65–70 som finns att tillgå på www.collector.se eller i Collectors årsredovisning. Inga väsentliga förändringar har därefter skett som inte redogjorts i denna delårsrapport.

Finansiell företagsgrupp

Moderbolaget Collector AB (publ) ingår i en finansiell företagsgrupp (konsoliderad situation) med dotterbolagen Collector Bank AB, och Collector Norge AS. Samtliga bolag är fullständigt konsoliderade. Hela den finansiella företagsgruppen står under Finansinspektionens tillsyn och omfattas av Finansinspektionens regler för kapitaltäckning och stora exponeringar. Colligent Inkasso AB är ett helägt dotterbolag till Collector AB (publ) men är inte inkluderat i den finansiella företagsgruppen.

Anställda

Medelantalet heltidsanställda uppgick under perioden januari–juni 2016 till 324 st (FTE). I antalet heltidstjänster inkluderas visstidsanställda men ej föräldra- eller tjänstledig personal.

Moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag. Rörelseintäkterna för andra kvartalet 2016 uppgick till 14 MSEK (17) och avser koncerninterna administrativa tjänster. Resultat före skatt (EBT) uppgick för andra

kvartalet till –3 MSEK (–2). Resultat efter skatt (EAT) uppgick för andra kvartalet –3 MSEK (–2). Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 juni 2016 till 10 MSEK (365) och eget kapital uppgick till 705 MSEK (675).

Collectoraktien

Collectors aktie ("COLL") noteras på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-listan sedan den 10 juni 2015. Vid periodens slut var sista betalkurs för Collectoraktien 108,25 SEK. Collectors marknadsvärde uppgick den 30 juni 2016 till drygt 10 miljarder SEK och antalet aktieägare var cirka 4 000 st.

Aktiekapital

Aktiekapitalet per den 30 juni 2016 uppgick till 9 335 550 SEK fördelat på 93 355 502 stamaktier. Bolaget har en (1) aktieserie. Varje aktie berättigar ägaren till en röst vid bolagsstämman.

Utdelning

Enligt fastslagen utdelningspolicy kommer Collector att fokusera på tillväxt vilket innebär att utdelningen kommer att vara låg eller helt uteblå på medellång sikt.

Närstående relationer

Collector tillhandahåller inkassotjänster till Balder. Collector har även fastighetskrediter till Oscar Properties. Dessa transaktioner sker på marknadsmässiga villkor. Inlåning finns från närstående och är till gällande marknadsvillkor för Collectors inlåningskonton.

Händelser efter periodens utgång

I juli 2016 lanserade Collector, Collector Checkout med Insights och befäster därmed sin position som Nordens ledande digitala nischbank. Collector Checkout ger e-handlare alla viktiga betalsätt samlade i en integration och möjlighet att analysera sin egen kunddatabas.

Collector Checkout är uppbyggd för att ge en kundvänlig upplevelse genom att erbjuda kunden att välja bland de mest populära betalsätten på ett smidigt sätt innan köpet avslutas. Med Collector Insights vill Collector möjliggöra för e-handlaren att få tillgång till och agera med egen kunddata. E-handlaren kommer enkelt kunna navigera och filtrera i kundbasens demografi och geografi kopplat till omsättning och köpdata. Det ger också möjligheten att ta fram mailadresser till olika kundgrupper. E-handlaren kan arbeta med riktade utskick och målgruppsanpassade budskap vilket är en av flera viktiga parametrar för att få nöjda kunder.

Presentation för investerare, analytiker och media

En direktsänd telefonkonferens hålls den 20 juli 2016 kl. 10.00 (CET) där CEO Stefan Alexandersson och CFO Pia-Lena Olofsson presenterar rapporten. Presentationen hålls på svenska och kommer sändas live på www.financialhearings.com. För att delta i telefonkonferensen ring +46 8 5664 2691. Växeln öppnar klockan 09.55. En inspelning av telefonkonferensen, inklusive presentationsmaterialet, kommer att finnas tillgänglig i efterhand på vår hemsida www.collector.se.

ÄGARSTRUKTUR 2016-06-30

Aktieägare	%
Fastighets AB Balder	44,1 %
StrategiQ Capital AB	12,7 %
Swedbank Robur fonder	7,4 %
Ernstström Finans AB	6,4 %
Helichrysum Gruppen AB (Lena Apler)	3,7 %
Andra AP-fonden	3,1 %
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	2,7 %
Muirfield Invest Aktiebolag	2,6 %
Handelsbanken fonder	2,0 %
Vante AB	1,4 %
Övriga aktieägare	13,9 %
Total	100 %

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Denna rapport har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Göteborg den 20 juli 2016

Styrelsen,

Lena Apler, *Ordförande*

Azita Shariaty

Vilhelm Schottenius

Cecilia Lager

Erik Selin, *Vice ordförande*

Christoffer Lundström

Stefan Alexandersson, *VD*

Revisors rapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Collector AB (publ) per den 30 juni 2016 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. 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 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 20 juli 2016

PricewaterhouseCoopers

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor

Kommande rapporttillfällen

27 oktober 2016
Delårsrapport
januari–september

Kontakt

För ytterligare information kontakta:

CEO Stefan Alexandersson | Tel: +46 706-07 38 87 | E-post: stefan.alexandersson@collectorbank.se

CFO & Head of IR Pia-Lena Olofsson | Tel: +46 708-58 04 53 | E-post: pia-lena.olofsson@collectorbank.se

CCO & IR Åsa Hillsten Eklund | Tel: +46 700-81 81 17 | E-post: asa.hillsteneklund@collectorbank.se

Denna information är sådan information som Collector AB (COLL) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 20 juli 2016 kl. 08.15 CET. Börsen: Tickerkod COLL

Koncernen

Belopp i MSEK	Not	Q2 2016	Q2 2015	jan–juni 2016	jan–juni 2015	Helår 2015
Intäkter	2	365	296	708	561	1 187
		365	296	708	561	1 187
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader		–53	–42	–105	–86	–173
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		–10	–7	–18	–13	–28
Andra vinster/förluster netto		0	0	0	0	–1
Övriga kostnader	4	–163	–147	–318	–271	–536
Rörelsens kostnader		–226	–196	–441	–370	–738
Rörelseresultat		139	100	267	191	449
<i>Resultat från finansiella poster</i>						
Resultat från försäljning av dotterbolag		0	–	0	–	–
Finansiella intäkter		0	0	0	1	0
Finansiella kostnader		–18	–21	–38	–44	–78
Resultat efter finansiella poster		121	79	229	148	371
Inkomstskatt		–27	–18	–50	–33	–85
Årets resultat		94	61	179	115	286
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		94	61	179	115	286
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	–	–
		94	61	179	115	286
Resultat per aktie för vinst hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i kronor per aktie)						
– Före utspädning		1,01	0,70	1,91	1,34	3,16
– Efter utspädning		1,01	0,70	1,91	1,34	3,16

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Koncernen

	Q2 2016	Q2 2015	jan–juni 2016	jan–juni 2015	Helår 2015
Årets resultat	94	61	179	115	286
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Valutakursdifferenser	2	–1	3	0	–4
Summa totalresultat för perioden	96	60	182	115	282
Hänförligt till:					
– Moderbolagets aktieägare	96	60	182	115	282
– Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–
	96	60	182	115	282

Koncernen

Belopp i MSEK	30 juni 2016	30 juni 2015	Helår 2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	10	9	8
	10	9	8
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	114	75	87
Goodwill	71	72	71
	185	147	158
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella placeringar	221	153	149
Uppskjuten skattefordran	–	2	–
Utlåning och andra fordringar	6 038	3 462	4 633
	6 259	3 617	4 782
Summa anläggningstillgångar	6 454	3 773	4 948
Omsättningstillgångar			
Utlåning och andra fordringar	4 827	3 074	4 064
Derivatinstrument	–	–	45
Övriga fordringar	223	133	175
Likvida medel	1 002	1 412	825
Summa omsättningstillgångar	6 052	4 619	5 109
SUMMA TILLGÅNGAR	12 506	8 392	10 057
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital (93 355 502 aktier)	9	9	9
Reserver	–4	–3	–7
Övrigt tillskjutet kapital	801	801	801
Balanserad vinst, inkl årets resultat	1 024	676	846
Summa eget kapital	1 830	1 483	1 649
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	144	368	245
Uppskjutna skatteskulder	66	53	66
	210	421	311
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	45	23	34
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	138	156	258
Aktuella skatteskulder	45	22	36
Övriga kortfristiga skulder	160	140	159
Upplåning	9 491	6 147	7 610
Utgivna certifikat	569	–	–
Derivatinstrument	18	0	–
	10 466	6 488	8 097
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	12 506	8 392	10 057

Koncernen

Belopp i MSEK	Hänförligt till Moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
IB per 1 januari 2015	7	401	-3	590	995	-	995
<i>Totalresultat</i>							
Årets resultat				115	115		115
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Valutakursdifferenser			0		0		0
Övrigt totalresultat							
Summa totalresultat			0	115	115		115
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Nyemission stamaktier	0	400			400		400
Fondemission stamaktier	2			-2	0		0
Utdelning preferensaktier				-2	-2		-2
Kostnader vid nyemission (netto)				-25	-25		-25
Summa transaktioner med aktieägare	2	400		-29	373		373
UB per 30 juni 2015	9	801	-3	676	1483	-	1483
IB per 1 januari 2015	7	401	-3	590	995	-	995
<i>Totalresultat</i>							
Årets resultat				286	286		286
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Valutakursdifferenser			-4		-4		-4
Övrigt totalresultat			-		-		-
Summa totalresultat	-	-	-4	286	282	-	282
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Nyemission stamaktier	0	400			400		400
Fondemission stamaktier	2			-2	0		0
Utdelning preferensaktier				-2	-2		-2
Kostnader vid nyemission (netto)				-26	-26		-26
Summa transaktioner med aktieägare	2	400	-	-30	372	-	372
UB per 31 december 2015	9	801	-7	846	1649	-	1649
IB per 1 januari 2016	9	801	-7	846	1649	-	1649
<i>Totalresultat</i>							
Årets resultat				179	179		179
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Valutakursdifferenser			3		3		3
Övrigt totalresultat							
Summa totalresultat	-	-	3	179	182		182
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Nyemission stamaktier							
Fondemission stamaktier							
Utdelning preferensaktier							
Kostnader vid nyemission (netto)							
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-		-
UB per 30 juni 2016	9	801	-4	1024	1830	-	1830

Koncernen

Belopp i MSEK	Q2 2016	Q2 2015	jan-juni 2016	jan-juni 2015	Helår 2015
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	121	79	229	148	371
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	-26	55	31	60	133
	95	134	260	208	504
Betald skatt	-15	-11	-42	-22	-36
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	80	123	218	186	468
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-1189	-651	-2 278	-901	-3 085
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1109	-528	-2 060	-715	-2 616
Kassaflöde från investeringsverksamheten	202	-15	-117	-182	-205
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	510	1 047	2 351	1 672	3 009
Periodens kassaflöde	-397	504	174	775	190
Likvida medel vid årets början	1395	905	825	637	637
Kursdifferens i likvida medel	4	3	3	0	-2
Likvida medel vid årets slut	1 002	1 412	1 002	1 412	825

Moderbolaget

Resultaträkning, Moderbolaget

Belopp i MSEK	Q2 2016	Q2 2015	jan-juni 2016	jan-juni 2015	Helår 2015
Rörelseintäkter	14	17	29	28	53
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-14	-16	-29	-27	-49
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3	-3	-6	-6	-12
Rörelseresultat	-3	-2	-6	-5	-8
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernbolag	0	–	0	–	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-3	-2	-6	-5	-8
Bokslutsdispositioner					
Bokslutsdispositioner, övriga	–	–	–	–	50
Resultat före skatt	-3	-2	-6	-5	42
Inkomstskatt	0	0	1	1	-10
Årets resultat	-3	-2	-5	-4	32

Moderbolaget

Belopp i MSEK	30 juni 2016	30 juni 2015	Helår 2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	30	27	28
	30	27	28
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	5	6	6
	5	6	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	742	742	742
Andra långfristiga fordringar	5	5	5
Uppskjuten skattefordran	1	3	0
	748	750	747
Summa anläggningstillgångar	783	783	781
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	11	25	20
Övriga fordringar	15	26	17
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	3	4
	32	54	41
<i>Kassa och bank</i>	10	365	17
Summa omsättningstillgångar	42	419	58
SUMMA TILLGÅNGAR	825	1 202	839
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (93 355 502 aktier)	9	9	9
Reservfond	18	18	18
	27	27	27
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	762	762	762
Balanserat resultat	-79	-110	-111
Årets resultat	-5	-4	32
	678	648	683
	705	675	711
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder	4	14	4
	4	14	4
Kortfristiga skulder			
Inlåning från allmänheten	1	1	1
Leverantörsskulder	11	8	6
Skulder till koncernbolag	98	501	111
Övriga kortfristiga skulder	-	-	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	3	6
	116	513	124
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	825	1 202	839

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Allmänna redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IFRS/IAS 34 med beaktande av Finansinspektionen föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25 7 kap 2–3§ och 8 kap), lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (7 kap 7–8§ ÅRL), samt de krav som finns i Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Några nya eller reviderade IFRS eller tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens finansiella ställning, resultat eller upplysningar. Tillämpade redovisningsprinciper och bedömningsgrunder i delårsrapporten överensstämmer med de som tillämpas i årsredovisningen för år 2015.

För moderbolaget tillämpas ÅRL med tillägg för RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Resultaträkning ÅRL

Not 1

Belopp i MSEK	Q2 2016	Q2 2015	jan–juni 2016	jan–juni 2015	Helår 2015
Rörelsens intäkter					
Ränteintäkter	307	238	592	449	963
Räntekostnader	–18	–21	–38	–44	–78
Provisionsintäkter	4	5	8	10	19
Provisionskostnader	–33	–26	–62	–52	–103
Övriga rörelseintäkter	54	53	108	103	205
Summa rörelseintäkter	314	249	608	466	1006
Rörelsens kostnader					
Allmänna administrationskostnader	–82	–68	–160	–134	–272
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–10	–7	–18	–13	–28
Övriga rörelsekostnader	–72	–70	–143	–126	–243
Summa kostnader före kreditförluster	–164	–145	–321	–273	–543
Resultat före kreditförluster	150	104	287	193	463
Kreditförluster, netto	–29	–25	–58	–45	–92
Rörelseresultat	121	79	229	148	371
Skatt på årets resultat	–27	–18	–50	–33	–85
Årets resultat	94	61	179	115	286
K/I-tal	0,52	0,58	0,53	0,59	0,54

Intäkter per väsentlig intäktsslag

Not 2

Belopp i MSEK	Q2 2016	Q2 2015	jan-juni 2016	jan-juni 2015	Helår 2015
Koncernen					
Kredithantering	26	25	52	48	95
Provisionsintäkter	4	5	8	10	19
Ränteintäkter	307	238	592	448	963
Övriga intäkter	28	28	56	55	110
	365	296	708	561	1 187

Segmentsredovisning

Not 3

Belopp i MSEK (Q2 2016)	Privat	Företag	Elimineringar	Collector koncernen
Intäkter, externa kunder	254	111	–	365
Intäkter, internt	19	8	–27	0
Summa intäkter	273	119	–27	365
Resultat före skatt	81	40	–	121
Utlåning och andra kundfordringar	6 829	4 036	–	10 865
Belopp i MSEK (Q2 2015)	Privat	Företag	Elimineringar	Collector koncernen
Intäkter, externa kunder	199	97	–	296
Intäkter, internt	16	12	–28	0
Summa intäkter	215	109	–28	296
Resultat före skatt	52	27	–	79
Utlåning och andra kundfordringar	4 194	2 341	–	6 535
Belopp i MSEK (jan–juni 2016)	Privat	Företag	Elimineringar	Collector koncernen
Intäkter, externa kunder	485	223	–	708
Intäkter, internt	36	16	–52	0
Summa intäkter	521	239	–52	708
Resultat före skatt	147	82	–	229
Utlåning och andra kundfordringar	6 829	4 036	–	10 865
Belopp i MSEK (jan–juni 2015)	Privat	Företag	Elimineringar	Collector koncernen
Intäkter, externa kunder	384	177	–	561
Intäkter, internt	29	21	–50	0
Summa intäkter	413	198	–50	561
Resultat före skatt	98	50	–	148
Utlåning och andra kundfordringar	4 194	2 341	–	6 535
Belopp i MSEK (helår 2015)	Privat	Företag	Elimineringar	Collector koncernen
Intäkter, externa kunder	804	383	–	1 187
Intäkter, internt	57	38	–95	0
Summa intäkter	861	421	–95	1 187
Resultat före skatt	238	133	–	371
Utlåning och andra kundfordringar	5 420	3 277	–	8 697

Övriga kostnader

Not 4

Belopp i MSEK	Q2 2016	Q2 2015	jan-juni 2016	jan-juni 2015	Helår 2015
Koncernen					
Provisionskostnader	33	26	62	52	103
Kredithanteringskostnader	17	17	32	31	61
Kreditförluster, netto	29	25	58	45	92
Portokostnader	11	10	25	20	42
Administrationskostnader	29	26	55	48	99
Övriga rörelsekostnader	44	43	86	75	139
	163	147	318	271	536

Kapitaltäckning

Not 5

Kapitalbas	Företagsgruppen		
	30 juni 2016	30 juni 2015	Helår 2015
Eget kapital	1 829	1 482	1 650
Avdrag ej granskad vinst	–	–115	–
Avdrag immateriella tillgångar	–136	–101	–109
Primär kapital	1 693	1 266	1 541
Supplementärt kapital	–	–	–
Avdrag från primärt och supplementärt kapital	–	–	–
Utvidgad kapitalbas	–	–	–
Kapitalbas	1 693	1 266*	1 541

Kapitalkrav	Företagsgruppen		
	30 juni 2016	30 juni 2015	Helår 2015
Kreditrisk	765	471	616
Marknadsrisk	5	4	3
CVA-risk	0	0	1
Operativ risk	108	86	108
Totalt kapitalkrav	878	561	728
Sammanställning av kapital			
Överskott av kapital	815	705	813
Kapitaltäckningskvot	1,93	2,26	2,12
Total kapitalrelation	15,4 %	18,1 %*	16,9 %

Kapitalrelationer och buffertar	30 juni 2016	30 juni 2015	Helår 2015
Kärnprimärkapital	15,4 %	12,4 %	16,9 %
Primärkapital	15,4 %	18,1 %	16,9 %
Totalt kapital	15,4 %	18,1 %	16,9 %
Institutspecifika buffertkrav (krav på kärnprimärkapital enligt artikel 92,1a och buffertkrav) som procentandel av riskvägt exponeringsbelopp	8,3 %	7,0 %	7,8 %
Varav: minimikapitalkrav	4,5 %	4,5 %	4,5 %
Varav: krav på kapitalkonservationsbuffert	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Varav: krav på kontracyklisk buffert	1,3 %	–	0,8 %
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert som procentandel av riskvägt exponeringsbelopp	10,9 %	7,9 %	12,4 %

Exponeringar företagsgruppen (Kreditrisk)	30 juni 2016			30 juni 2015			Helår 2015		
	Exponering	Riskvägt belopp	Minimikrav (8 %)	Exponering	Riskvägt belopp	Minimikrav (8 %)	Exponering	Riskvägt belopp	Minimikrav (8 %)
Kommun och andra samfälligheter	234	–	–	137	–	–	165	–	–
Institutexponeringar	1 027	205	17	1 420	284	23	836	167	13
Företagsexponeringar	3 203	3 203	256	1 627	1 627	130	2 530	2 530	202
Hushållsexponeringar	6 087	4 565	365	3 567	2 675	214	4 732	3 549	284
Oreglerade poster	1 097	1 097	88	912	912	73	970	970	78
Övriga poster	488	488	39	388	388	31	481	481	39
Totalt	12 136	9 558	765	8 051	5 887	471	9 714	7 697	616

Collector AB (publ) är moderholdingbolag i en konsoliderad situation där dotterbolagen Collector Bank AB samt Collector Norge AS ingår.

Collector tillämpar schablonmetoden för att beräkna kreditrisk. För operativa risker tillämpas basmetoden.

* Kapitalbas per den 30 juni 2015 exkluderar resultatet för perioden 1 januari–30 juni 2015 för den finansiella företagsgruppen som uppgick till 115 MSEK. Om periodens resultat räknats med uppgick kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen per den 30 juni 2015 till 1 381 MSEK och total kapitalrelation uppgick till 19,7 %.

Beräkning av verkligt värde

Not 6

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)

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per Q2 2016.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument	–	–	–	–
Finansiella placeringar	–	216	–	216
Summa tillgångar	–	216	–	216
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel (valutaderivat)	–	18	–	18
Summa skulder	–	18	–	18

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per Q2 2015.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument	–	–	–	–
Finansiella placeringar	–	148	–	148
Summa tillgångar	–	148	–	148
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel (valutaderivat)	–	0	–	0
Summa skulder	–	0	–	0

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2015.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument	–	45	–	45
Finansiella placeringar	–	144	–	144
Summa tillgångar	–	189	–	189
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument som innehas för handel (valutaderivat)	–	–	–	–
Summa skulder	–	–	–	–

För övriga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer i all väsentlighet redovisat värde med uppskattat verkligt värde.

Finansiella instrument i nivå 2.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbara marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar

- Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- Verkligt värde för ränteswappar beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor.
- Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde
- Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. Notera att alla verkliga värden som fastställts med hjälp av värderingstekniker återfinns i nivå 2.
- Obligationer emitterade av kommuner värderas till verkligt värde.