

Nordax Holding AB

Årsredovisning för räkenskapsåret 2014-01-01-- 2014-12-31

Innehållsförteckning	
Ordföranden har ordet	2
VD har ordet	2
Förvaltningsberättelse.....	3
Rapport över resultat i koncernen	6
Rapport över totalresultat i koncernen	6
Rapport över resultat i moderbolaget	7
Rapport över totalresultat i moderbolaget	7
Rapport över finansiell ställning i koncernen	8
Rapport över finansiell ställning i moderbolaget	9
Rapport över kassaflöden	10
Rapport över förändringar i eget kapital.....	11
Noter	13
Förslag till vinstdisposition.....	32

Ordföranden har ordet

2014 var ännu ett framgångsrikt år för Nordax. Sedan Nordax förvärvades av sina nuvarande ägare 2010 har bolaget konsekvent ökat såväl intäkter som lönsamhet. Styrelsen ser möjligheter till fortsatt tillväxt framöver. Vi är glada över att välkomna Synnöve Trygg som styrelseledamot, under förutsättning att Finansinspektionen godkänner utnämningen. Synnöve har betydande erfarenheter från banksektorn efter att ha varit VD för SEB Kort i tjugo år. Nordax majoritetsägare, Vision Capital, har utsett Lazard och Morgan Stanley till finansiella rådgivare och gett dem mandat att utvärdera olika strategiska möjligheter avseende Visions aktieinnehav i Nordax. Samtliga möjligheter kommer att beaktas, inklusive möjligheten till en börsintroduktion, men det går inte att med säkerhet slå fast att en transaktion kommer att äga rum. Vi återkommer med ytterligare detaljer i sinom tid.

VD har ordet

2014 ökade vi nytulningen med över 20 procent och vår låneportfölj till allmänheten överstiger nu 10 miljarder SEK. Under de senaste fem åren har utlåningen till allmänheten ökat med 18 procent i årlig genomsnittlig tillväxttakt. Den siffran är ett bevis på att vi har förtjänat våra kunders förtroende genom ett konkurrenskraftigt och sunt erbjudande.

Vi är i dag en av de ledande nischbankerna i Norden. Under 2014 gick Norge om Sverige som vår största marknad med en låneportfölj uppgående till 3,9 miljarder SEK vid årets slut. I relativa tal växte vår låneportfölj i Tyskland mest under förra året. Vi påbörjade produkttester i Tyskland under 2012 och kreditportföljen har nu vuxit till 299 MSEK. Den tyska marknaden är hoppfull och vår expansion går enligt plan.

Förra året passerade vi en viktig milstolpe när vi erhöll licens av Finansinspektionen att bedriva bankrörelse. Banklicensen gör att vi ytterligare kan stärka vårt varumärke på marknaden för konsumentkrediter i Norden och Tyskland. Det kommer även att göra det möjligt för oss att vidareutveckla vår produktportfölj inom sparande och potentiellt även inom nya områden.

Nordax grundades av fem entreprenörer med gedigen erfarenhet av riskhantering och en av bolagets viktigaste kompetenser är vår kreditbedömning som är grundlig, sund och datadriven. Vi är stolta över vår ansvarsfulla kreditgivning och tar inga genvägar för att nå målet avseende kontrollerad risk i vår låneportfölj. Detta, tillsammans med makroekonomiska faktorer och den befintliga portföljens förfalloprofil, har lett till att vår kreditförlustnivå minskat under de senaste tre åren från 1,8 procent till 1,2 procent 2014.

Under 2014 har vi fortsatt med vår strategi att diversifiera finansieringen för att minska likviditets- och refinansieringsriskerna. Vi genomförde vår fjärde transaktion av tillgångssäkrade värdepapper med en portfölj bestående av norska privatlån på 2,1 miljarder NOK med kreditrating från Fitch och S&P. Vi lyckades även utöka antalet investerare i transaktionen och ökade därmed vår närvaro på marknaden. Förra året ökade inlåningen från allmänheten med 1,7 miljarder SEK och uppgick till cirka 6,5 miljarder SEK. Detta visar att vårt produkt erbjudande är attraktivt. Vår lägre finansieringskostnad har gjort det möjligt för oss att sänka våra utlåningsräntor med 1,0 procent i Norge och 1,5 procent i Sverige.

Jag är glad över att rörelseintäkterna ökade med mer än 21 procent till 817 MSEK. Vi tog ett medvetet beslut förra året att öka kostnaderna med 27 procent för att möjliggöra tillväxt i vår inlånings- och utlåningsverksamhet samt för att investera ytterligare i regelefterlevnad, riskhantering och verksamhetsstyrning. Tack vare oförändrade kreditförluster ökade rörelseresultatet med 25,5 procent till 354 MSEK. Under de senaste fem åren har Nordax ökat sitt rörelseresultat med nästan 22 procent i genomsnittlig årlig tillväxttakt.

Sammanfattningsvis har 2014 varit ännu ett mycket framgångsrikt år och jag skulle vilja tacka alla medarbetare på Nordax för deras fantastiska arbete, engagemang och bidrag till vår framgång. Jag ser fram emot ett spännande och framgångsrikt år 2015.

Förvaltningsberättelse

Om koncernen, Nordax Holding AB

- Nordax Holding AB (organisationsnummer 556647-6726), säte i Stockholm, adress Box 23124, 104 35 Stockholm, telefonnummer +46 8 508 808 00, www.nordax.se, är ett helägt dotterbolag till Nordax Group Holding AB (organisationsnummer 556792-7305), säte i Stockholm. Koncernredovisning lämnas även av Nordax Group Holding AB. Detta är bolagets elfte räkenskapsår.
- Det helägda koncernbolaget Nordax Bank AB (publ) (Nordax Bank) auktoriserades den 27 januari 2004 som ett kredit-marknadsbolag att bedriva finansieringsverksamhet. Den 5 december 2014 erhöll Nordax tillstånd att bedriva bankrörelse av Finansinspektionen enligt lagen om bank- och finansieringsrörelse och ändrar namn till Nordax Bank AB (publ). Banktillståndet förväntas stärka bolagets varumärke mot den nordiska och tyska privatmarknaden och förtydliga bolagets verksamhet gentemot investerare och samarbetspartners. Banktillståndet möjliggör även vidareutveckling av bolagets existerande produkterbjudande inom sparande samt nya produkterbjudanden såsom bankkort.
- Genom en centraliserad affärsmodell och organisation baserad i Stockholm, bedriver Nordax Bank gränsöverskridande kreditgivningsverksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Tyskland i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag.
- Nordax startade sin utlåningsverksamhet i Sverige i februari 2004, i Norge i oktober 2005, i Danmark i oktober 2006, i Finland i augusti 2007 och Tyskland i april 2012.
- Koncernens huvudsakliga verksamhet består i att bedriva utlåning till privatpersoner i Norden och Tyskland. Utlåningen består av krediter utan säkerhet, på ett belopp upp till motsvarande SEK 400 000, DKK 300 000 samt NOK 400 000 respektive EUR 30 000. Från och med 2008 sker ingen nyutlåning i Danmark. Kommunikationen med kunder sker främst brevledes samt via telefon och internet.
- Nordax tar emot inlåning på konto från allmänheten i Sverige, Norge och Finland. Inlåning från allmänheten ses som en kompletterande finansieringskälla till bolagets traditionella upplåning. Inlåningen ger ett för koncernen positivt räntenetto genom att utlåning sker till en högre ränta än inlåning samtidigt som den minskar och underlättar möjligheten till koncernens traditionella upplåning från främst finansiella institutioner.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kreditkvalitet och hantering av kreditrisker

Koncernens kreditgivning sker utifrån av styrelsen fastställda policyers. Kreditrisken i upprättade krediter mäts löpande mot uppsatta mål. Rapportering av kreditrisken sker löpande till styrelsen enligt fastställd modell. En utförligare beskrivning av kreditrisker ges i not 4.

Finansiella risker

Koncernens policy är att minimera alla typer av finansiella risker, såsom ränterisk, likviditetsrisk och valutarisk. En utförligare beskrivning av de finansiella riskerna ges i not 4.

Operativa risker

I syfte att minimera de operativa riskerna har stor vikt lagts vid att utifrån riskanalyser upprätta en organisation med rutiner och instruktioner i syfte att uppnå såväl hög intern kontroll som backuprutiner i händelse av skada. Under 2014 finns inga

väsentliga kostnader för inträffade händelser som kan relateras till de operativa riskerna.

Intern kontroll

Koncernen har en oberoende funktion för riskkontroll, en oberoende funktion för regelefterlevnad och en oberoende funktion för internrevision i enlighet med FFFS 2014:1, samt Europeiska bankmyndighetens riktlinjer för intern styrning (GL 44). Funktionerna rapporterar direkt till styrelsen och verkställande direktören.

Funktionen för internrevision är outsourcad till det externa revisionsbolaget Mazars SET då det utifrån Nordax storlek och komplexitet inte bedömts kostnadseffektivt att upprätta funktionen internt. En extern funktion för internrevision har även bedömts ha beröringspunkter med ett flertal klienter och genom detta ha möjlighet att bidra med kunskap avseende alternativa lösningar inom för verksamheten viktiga områden.

Resultat 2014, koncernen

Rörelseintäkterna ökade med 21,8 % till 817 MSEK (671), främst drivet av högre ränteintäkter till följd av större utlåningsvolym till allmänheten. Rörelsekostnaderna ökade med 27,4 % till 349 MSEK (274), vilket är drivet av Nordax volymtillväxt, kommersiella ambitioner samt utökade resurser inom regelefterlevnad och riskhantering. Antalet heltidsanställda ökade med 18,1 % till 163 personer vid årets slut. Alla nyanställda är baserade i Sverige eftersom Nordax strategi är att verka utifrån en central plattform i Stockholm. K/I-talet uppgick till 43 % (41 %).

Kreditförlusterna, netto, förblev oförändrade under 2014 jämfört med föregående år och uppgick till -114 MSEK (-114). Den lägre kreditförlustnivån på 1,2 % (1,5) beror på externa makroekonomiska faktorer och den befintliga portföljens förfalloprofil.

Rörelseresultatet ökade med 25,5 % till 354 MSEK (282).

Skatt för räkenskapsåret 2014 ökade till 77 MSEK (62), vilket innebär en effektiv skattesats på 21,7 %. Nettoresultatet 2014 ökade med 25,3 % till 277 MSEK (221), vilket innebär 32,9 % i avkastning på eget kapital.

Volym, kapital och finansiering

Totala tillgångar uppgick den 31 december 2014 till 13 844 MSEK (10 536). Utlåning till allmänheten ökade under 2014 med 1 664 MSEK eller med 19,9% till 10 009 MSEK (8 345). Under 2014 gick Norge om Sverige som Nordax största marknad för utlåning till allmänheten. Under 2014 ökade bolaget sitt låneerbjudande och erbjuder nu lån på belopp upp till 400 000 SEK/NOK och med löptid upp till 15 år i både Sverige och

Norge. Nordax startade försäljning i Tyskland 2012 och volymerna utvecklas försiktigt och enligt plan. Bolaget fattade ett strategiskt beslut 2007 att minska aktiviteterna i Danmark. Utlåning till kreditinstitut ökade under 2014 med 604 MSEK till 2 211 MSEK (1 607) av vilket 542 MSEK utgörs av pantsatta likvida tillgodohavanden hos bank och resten är likviditet.

ÖVERSIKT MARKNADSSEGMENT – UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

MSEK	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
2014	3 867	3 921	245	1 682	294	10 009
2013	3 520	3 288	295	1 172	70	8 345
Tillväxt	347	633	-50	510	224	1 664
varav valutakurseffekter	-	-57	16	88	14	60
Tillväxt i % inkl valutakurseffekter	9,9	19,2	-17,0	43,5	320,0	19,9

Inlåning från allmänheten ökade under 2014 med 36 % till 6 479 MSEK (4 753). Under 2014 ökade Nordax sitt produkterbjudande i Sverige inom sparande med en ny inlåningsprodukt. Relationen mellan ut- och inlåning var 154 % i slutet av 2014 jämfört med 176 % i slutet av 2013.

Nordax diversifierar sin finansieringsrisk genom ytterligare tre finansieringskällor: säkerställda obligationer, seniora obligationer utan säkerhet och pantsatta lån. Vid årets utgång bestod Nordax finansiering av 3 110 MSEK i säkerställda obligationer, 500 MSEK i seniora obligationer utan säkerhet, 2 274 MSEK med finansiering mot pant hos två internationella banker och 6 460 MSEK i inlåning (i nominella belopp). Under

2014 lanserade Nordax sin fjärde transaktion av tillgångssäkrade värdepapper med en portfölj bestående av norska privatlån på 2,1 miljarder NOK med kreditratingar från Fitch och S&P.

Vid årets utgång hade Nordax en likviditetstäckningsgrad på 3,15 och långfristiga likviditetsmålet (NSFR) uppgick till 1,46. Likviditetstäckningsgraden är 2,6 gånger högre än kraven i Basel III. Likviditetsreserven uppgick till 3 246 MSEK (1 807). Av dessa innehav var 51 % svenska banker, 19 % svenska säkerställda obligationer och 30 % svenska kommunpapper. Samtliga investeringar hade ett kreditbetyg mellan AAA och A+, med ett genomsnitt på AA.

RISKEXPONERING OCH KAPITALTÄCKNINGSKVOTER ENLIGT BASEL III

	2014-12-31	2014-09-30	2013-12-31
Riskenponering, MSEK	10 046	9 559	7 959
Kärnprimärkapitalrelation i %	12,3	10,9	12,0
Primärkapitalrelation i %	12,3	10,9	12,0
Total kapitaltäckningsrelation i %	13,9	12,5	14,5
Bruttosoliditetsgrad i %	8,9	7,7	9,0

Kapitaltäckningsrelationerna förbättrades som ett resultat av en omstrukturering av koncernen i december 2014. Vid årsskiftet var kärnprimärkapitalrelationen på 12,3% avsevärt över regleringskravets minimum på 8,0 %. Koncernen omstrukturerade sitt ägande för att uppnå en ägarstruktur som möjliggör att allt kapital som tillförts av ägarna kan räknas in i

kärnprimärkapitalet, i enlighet med de nya reglerna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag. Omstruktureringen ökade kapitaltäckningsrelationen för koncernen.

Banklicens beviljad

Den 5 december 2014 beviljade Finansinspektionen Nordax Finans AB, ett helägt dotterbolag till Nordax Holding AB, licens att bedriva bankrörelse. Banklicensen förväntas stärka bolagets varumärke på marknaden för konsumentkrediter i Norden och Tyskland och förtydliga bolagets verksamhet gentemot investerare och samarbetspartners. Banklicensen kommer även

att göra det möjligt att ytterligare utveckla det befintliga produkterbjudandet inom sparande liksom en möjlig utökning av produkterbjudandet till exempelvis bankkort och självbetjäning. Nordax Finans AB ändrade bolagsnamn till Nordax Bank AB per den 10 december 2014.

Femårsöversikt

Nyckeltal	2014	2013	2012	2011	2010
Känpärmarkapitalrelation i %	12,3	12,0	12,9	12,4	14,7
Räntabilitet på eget kapital i %	33	34	33	40	28
K/I tal i %	43	41	43	44	39
Kreditförlustnivå i %	1,2	1,5	1,8	1,6	2,1
Antal anställda	163	138	132	102	73
Sammandrag av resultaträkningar, MSEK					
Räntenetto	795	647	528	449	374
Provisionsnetto	15	15	15	14	15
Nettoreultat av finansiella transaktioner	7	5	45	23	-25
Övriga rörelseintäkter	0	4	15	30	
Summa intäkter	817	671	603	516	364
Summa rörelsekostnader	-349	-274	-257	-225	-141
Kreditförluster	-114	-114	-127	-97	-106
Rörelseresultat	354	282	219	195	117
Skatt	-77	-62	-58	-51	-31
Årets resultat	277	220	161	143	86
Sammandrag av balansräkningar, MSEK					
Belåningsbara statsskuld förbindelser					200
Utlåning till kreditinstitut	2 211	1 607	2 545	1 612	957
Utlåning till allmänheten	10 009	8 345	7 391	6 643	5 170
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	550	1 991	1 146	610
Övriga tillgångar	39	35	29	61	28
Summa tillgångar	13 844	10 537	11 956	9 462	6 965
Skulder till kreditinstitut	2259	2 314	1 781	1 526	2 917
Inlåning från allmänheten	6479	4 753	7 165	5 101	2 367
Emitterade värdepapper	3581	2 259	2 033	2 022	1 014
Övriga skulder	112	74	60	56	53
Efterställda skulder	199	198	197	196	195
Eget kapital	1 214	939	720	560	419
Summa skulder och eget kapital	13 844	10 537	11 956	9 462	6 965

Rapport över resultat i koncernen

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Not	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Rörelseintäkter			
Ränteintäkter	8	1210	1 071
Räntekostnader	8	-415	-424
Summa räntenetto		795	647
Provisionsintäkter	9	15	15
Nettoreultat av finansiella transaktioner	10	7	5
Övriga rörelseintäkter		0	4
Summa rörelseintäkter		817	671
Rörelsekostnader			
Allmänna administrationskostnader	11	-222	-191
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	18,19	-5	-5
Övriga rörelsekostnader		-122	-78
Summa rörelsekostnader		-349	-274
Resultat före kreditförluster		468	396
Kreditförluster, netto	12	-114	-114
Rörelseresultat		354	282
Skatt på årets resultat	13	-77	-62
PERIODENS RESULTAT		277	221

Rapport över totalresultat i koncernen

Totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Rapport över resultat i moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	Not	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader		0	-
Summa rörelsekostnader		0	-
Rörelseresultat		0	-
Resultat från finansiella investeringar			
Koncernbidrag	10	26	27
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-24	-25
Resultat från finansiella investeringar		2	2
Resultat efter finansiella poster		2	2
Skatt på årets resultat	13	0	-
PERIODENS RESULTAT		2	2

Rapport över totalresultat i moderbolaget

Totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	5,6,14	2 211	1 607
Utlåning till allmänheten	5,6,15	10 009	8 345
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5,6,16	1 585	550
Materiella tillgångar	18	7	6
Immateriella tillgångar	19	5	5
Övriga tillgångar	20	18	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9	17
SUMMA TILLGÅNGAR		13 844	10 536
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	5,6,21	2 259	2 314
Inlåning från allmänheten	5,6,22	6 479	4 753
Emitterade värdepapper	5,23	3 581	2 259
Aktuell skatteskuld	24	16	5
Uppskjuten skatteskuld	13	9	6
Övriga skulder	25	23	17
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		64	47
Efterställda skulder	5,6,26	199	198
Summa skulder		12 630	9 597
Eget kapital			
Aktiekapital		5	5
Övrigt tillskjutet kapital		6	6
Reserver		-	-
Balanserad vinst, inkl. årets resultat		1 203	928
Summa eget kapital		1 214	939
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		13 844	10 536
Poster inom linjen			
Ställda panter för egna skulder	27	9 180	7 498
Ansvarsförbindelser	29	Inga	Inga

Rapport över finansiell ställning i moderbolaget

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag 17	204	204
Summa finansiella anläggningstillgångar	204	204
Summa anläggningstillgångar	204	204
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag 20	26	31
Summa kortfristiga fordringar	26	31
Kassa och bank 14	20	13
Summa omsättningstillgångar	46	44
SUMMA TILLGÅNGAR	250	248
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	5	5
Reserver	6	6
Balanserad vinst, inkl. årets resultat	36	36
Summa eget kapital	47	47
Skulder		
Långfristiga skulder	-	-
Förlagslån 5,6,26	199	198
Summa långfristiga skulder	199	198
Kortfristiga skulder	-	-
Skulder till koncernbolag 25	4	3
Summa kortfristiga skulder	4	3
Summa skulder	203	201
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	250	248
Poster inom linjen		
Ställda panter för egna skulder	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser 29	Inga	Inga

Rapport över kassaflöden

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	354	282	2	2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Betald skatt	-63	-61	-	-
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1	5	-	-
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder				
Minskning/Ökning av utlåning till allmänheten	-1 664	-955	-	-
Minskning/Ökning av övriga tillgångar	-4	-8	5	-3
Minskning/Ökning av inlåning från allmänheten	1 726	-2 412	-	-
Minskning/Ökning av övriga skulder	23	14	1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	373	-3 135	8	-1
Investeringsverksamheten				
Inköp av inventarier	0	-2	0	-
Investering obligationer och andra räntebärande värdepapper	-3 797	-2 696	-	-
Förfall obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 762	4 137		
Försäljning av aktier	-	-	-	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 035	1 439	0	5
Finansieringsverksamheten				
Minskning/Ökning av skuld till kreditinstitut	-55	533	-	-
Minskning/Ökning av emitterade värdepapper	1 322	226	-	-
Minskning/Ökning efterställda skulder	1	1	1	1
Lämnat koncernbidrag	-2	-2	-2	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 266	758	-1	-1
Periodens kassaflöde	604	-938	7	3
Likvida medel vid periodens början	1 606	2 544	13	10
Likvida medel vid periodens slut	2 210	1 606	20	13

Likvida medel definieras som belåningsbara statsskuldväxlar och utlåning till kreditinstitut.

I rörelseresultatet för koncernen ingår av allmänheten betalda intäktsräntor om 1 189 740 tkr (1 047 013) och av kreditinstitut betalda intäktsräntor om 20 249 tkr (23 981) samt till allmänheten betalda kostnadsräntor om 173 532 tkr (175 768) och till kreditinstitut betalda kostnadsräntor om 242 076 tkr (248 391).

Rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Totalt
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2013	5	6	709	719
Totalresultat				
Årets resultat			220	220
Summa totalresultat			220	220
Transaktioner med aktieägare				
Lämnat koncernbidrag			-1	-1
Skatteeffekt på koncernbidrag			0	0
Summa transaktioner med aktieägare			-1	-1
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2013	5	6	928	939

INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2014	5	6	928	939
Totalresultat				
Årets resultat			277	277
Summa totalresultat			277	277
Transaktioner med aktieägare				
Lämnat koncernbidrag			-2	-2
Skatteeffekt på koncernbidrag			0	0
Summa transaktioner med aktieägare			-2	-2
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2014	5	6	1 203	1 214

MODERBOLAGET

Alla belopp anges i MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Totalt
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2013	5	6	36	47
Totalresultat				
Årets resultat			1	1
Summa totalresultat			1	1
Transaktioner med aktieägare				
Lämnat koncernbidrag			-1	-1
Skatteeffekt på koncernbidrag			0	0
Summa transaktioner med aktieägare			-1	-1
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2013	5	6	36	47

INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2014	5	6	36	47
Totalresultat				
Årets resultat			2	2
Summa totalresultat			2	2
Transaktioner med aktieägare				
Lämnat koncernbidrag			-2	-2
Skatteeffekt på koncernbidrag			0	0
Summa transaktioner med aktieägare			-2	-2
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2014	5	6	36	47

Aktiekapitalet består av 5 204 037 stamaktier av samma slag med kvotvärde 1 kr. Samtliga aktier har lika röst.

Noter

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

Not 1 Allmän information

Nordax Holding AB (organisationsnummer 556647-6726), säte i Stockholm, adress Box 23124, 104 35 Stockholm, telefonnummer +46 8 508 808 00, www.nordax.se, är ett helägt dotterbolag till Nordax Group Holding AB (organisationsnummer 556792-7305), säte i Stockholm. Koncernredovisning lämnas även av Nordax Group Holding AB. Koncernens verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen.

Koncernredovisning och årsredovisning för Nordax Holding AB för räkenskapsåret 2014 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 14 april 2015 för beslut av stämman under 2015.

Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciper som har tillämpats när denna koncernredovisning upprättades anges nedan.

Koncernredovisningen för Nordaxkoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25).

Moderbolagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Det föreligger inga väsentliga skillnader i moderbolagets redovisningsprinciper jämfört med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats med anskaffningsvärdemetoden som grund, förutom derivatinstrument, belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra värdepapper som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Konsolidering av dotterbolag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Omräkning av utländsk valuta

(i) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

(ii) Transaktioner och balansposter

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt enligt plan över nyttjandeperioden. Avskrivningstiden för materiella anläggningstillgångar är mellan 3 och 5 år. Nedskrivningsprövning sker vid indikation på värdenedgång.

Immateriella anläggningstillgångar

(i) Egenutvecklad programvara

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

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

Utvecklingsutgifter kostnadsförs när de uppstår.

Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period. Utvecklingskostnader för programvara som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod, vilken inte överskrider fem år.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

(i) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel då koncernen inte tillämpar säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar och redovisas under posterna Övriga tillgångar.

(ii) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättnings-tillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten samt Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker och Övriga tillgångar i balansräkningen.

(iii) Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

Finansiella skulder

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

(i) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella skulder som innehas för handel. En finansiell skuld klassificeras i denna kategori om den förvärfvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel då koncernen inte tillämpar säkringsredovisning. Förändring i verkligt värde redovisas i resultaträkningen under posten Nettoresultat av finansiella transaktioner. Skulder i denna kategori redovisas under posterna Övriga skulder.

(ii) Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella skulder redovisas under posterna Skulder till kreditinstitut, Inlåning från allmänheten, Emitterade värdepapper samt Efterställda skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Utlåning

Lånefordringar för vilka det finns avsikt att inneha till förfall klassificeras som finansiella anläggningstillgångar. Dessa redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Erhållna uppläggningsprovisioner räknas in i lånefordringarnas anskaffningsvärde.

Kreditförlusterna består av årets bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster, reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse (med individuellt identifierad förlusthändelse avses

fordringar förfallna mer än 180 dagar) och gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar (förfallna 1 – 179 dagar).

När värdet på en lånefordran har gått ner, minskas det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den vid nedskrivningstidpunkten effektiva räntan för instrumentet.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter består i allt väsentligt av försäkringsprovisioner. Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda tjänster i koncernens löpande verksamhet. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget.

Skatt

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare aktuella skatt samt effekt av lämnat eller erhållit koncernbidrag. Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet på samtliga temporära skillnader som uppkommer mellan skattemässigt och bokfört värde på tillgångar och skulder. Uppskjuten inkomstskatt redovisas med tillämpning av de skattesatser som gäller på balansdagen.

Ersättningar till anställda

(iii) Pensionskostnader

Koncernens pensionsplaner finansieras genom betalningar till försäkringsbolag. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas i takt med att den anställda tjänar in pensionen. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Koncernbidrag

Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag i den mån nedskrivning ej erfordras. Samtliga lämnade och erhållna koncernbidrag mellan bolaget och dess moderföretag redovisas i eget kapital. Skatteeffekten av lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen i de fall koncernbidraget redovisas i resultaträkningen. Då koncernbidraget redovisas i eget kapital redovisas även skatteeffekten i eget kapital.

Segment

Det pågår en översyn avseende den interna uppföljningen och segmentsrapporteringen presenteras från och med första kvartalet 2015.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nedan anges de standarder som koncernen och moderbolaget tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och som har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

Ändring av IFRS 2008: 25 rörande upplysningar om kapitaltäckningsanalys.

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2014 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultaträkning eller balansräkning. Tillkommande upplysningskrav till följd av ändringar i FFFS 2008:25 framgår av noten för Kapitaltäckningsanalys.

Nya tillämpliga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället välja att redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen

omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 förändrar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna. Effekterna kommer att beräknas när det regulatoriska läget har klarnat.

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

Not 3 Förändringar i redovisningsprinciper

Under 2014 har redovisningsprinciperna i all väsentlighet varit desamma som 2013.

Not 4 Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

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

Riskhanteringen sköts främst av en kreditavdelning samt en central finansavdelning enligt policyers som fastställts av styrelsen. Finansavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policyers 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 policyers. Samtliga krediter bedöms inom en separat avdelning som finns centralt i koncernen.

Konsumentkrediter lämnas utan fysisk säkerhet, varför kreditbedömning är av stor betydelse. För att erhålla en kredit krävs att kunden och lämnade ansökningshandlingar uppfyller ett antal policyregler. 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. I de fall där inkomst- och skuldinformation inte finns att inhämta från kreditupplysningen, krävs att kunden inkommer med kompletterande underlag till ansökningshandlingarna så som t.ex. lönespecifikationer och skattedeklarationer för att bl.a. bekräfta uppgiven inkomst och skulder. Detta utgör underlag för bedömning av kundens ekonomiska situation, t.ex beräknas skuldsättningsgrad och ett "kvar att leva på" belopp.

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

(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 mögenheten i den totala portföljen. Mätning görs både beroende på risken för att en kredit hamnar i krav samt om den behöver skrivas ned.

Vidare sker löpande mätningar utifrån olika segment. Gällande kreditregelverk och scoremodeller följs upp löpande för att säkerställa att regelverk och modeller fungerar effektivt. Resultatet av dessa mätningar utgör underlag för eventuella justeringar av kreditregelverk och scoremodeller.

(iii) Riskhantering och riskkontroll

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

(iv) Principer för kreditriskreserveringar

Principer för kreditreserveringar framgår av not 2 och not 7. När värdet på en lånefordran har gått ner, minskas det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den vid nedskrivnings-tidpunkten effektiva räntan för instrumentet. Företagsledningen använder uppskattningar som baseras på historiska kreditförluster för tillgångar med samma kreditrisk och attribut som dem i kredit-portföljen. Metoderna och antagandena som används för att prognostisera framtida kassaflöden ses över regelbundet för att reducera skillnaden mellan uppskattade förluster och verkliga.

Beräkning av reserv görs för lån med individuellt identifierad förlusthändelse (med individuellt identifierad förlusthändelse avses fordringar förfallna mer än 180 dagar) och gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar (förfallna 1 – 179 dagar) baseras på en fastställd modell. Kriterier på inträffade förluster är försening med betalning av amortering och ränta.

KONCERNEN

Alla belopp anges i MSEK	Maximal exponering	
	2014-12-31	2013-12-31
Kreditriskexponeringar förhåller sig till balansräkningen enligt följande:		
Utlåning till kreditinstitut	2 211	1 607
Utlåning till allmänheten	10 009	8 345
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	550
Summa	13 805	10 502

Tillgångarna ovan är upptagna till bokfört värde enligt balansräkningen.

Utlåning till allmänheten

KONCERNEN

31 december 2014	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt	Fördelning av reserv förfallna fordringar	
Ej förfallna	3 573	3 585	208	1 452	289	9 106		
Förfallna mindre än 30 dagar	45	86	8	77	3	220	-18	8%
Förfallna 30-60 dagar	23	32	4	27	2	89	-19	21%
Förfallna 61-90 dagar	13	21	6	10	1	51	-17	33%
Förfallna 90-180 dagar	26	20	3	14	2	65	-33	51%
Förfallna mer än 180 dagar	489	495	298	238	2	1 522	-957	63%
Totalt	4 169	4 239	527	1 818	299	11 053	-1 044	54%
Reserv	-302	-318	-282	-136	-5	-1 044		
Summa utlåning till allmänheten	3 867	3 921	245	1 682	294	10 009		

31 december 2013	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt	Fördelning av reserv förfallna fordringar	
Ej förfallna	3 266	2 967	255	1 016	70	7 573		
Förfallna mindre än 30 dagar	45	91	9	39	0	185	-16	9%
Förfallna 30-60 dagar	17	26	3	13	0	60	-13	22%
Förfallna 61-90 dagar	15	20	7	7	0	49	-16	33%
Förfallna 90-180 dagar	23	19	3	10	-	55	-27	49%
Förfallna mer än 180 dagar	409	437	269	185	-	1 300	-805	62%
Totalt	3 775	3 560	546	1 270	70	9 222	-877	53%
Reserv	-255	-272	-251	-98	0	-877		
Summa utlåning till allmänheten	3 520	3 288	295	1 172	70	8 345		

När ett lån blir förfallet mer 180 dagar minskas det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den vid nedskrivningstidpunkten effektiva räntan för instrumentet. Förväntade återvinningar antas genereras upp till 13 år från den dag då fordran blir förfallen mer än 180 dagar. Metoderna och antagandena som används för att prognostisera framtida kassaflöden ses över regelbundet för att reducera skillnaden mellan uppskattade förluster och verkliga. Företagsledningen använder uppskattningar som baseras på historiska data samt prognoser för längre perioder där egen historisk data saknas.

Koncern		
Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse¹		
Ingående reserv vid årets början	-805	-683
- avsatt under året	-86	-90
- valutakurseffekter ²	-66	-32
Reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse vid årets utgång	-957	-805
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar		
Ingående reserv vid årets början	-72	-66
- avsatt under året	-13	-9
- valutakurseffekter ²	-2	3
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar vid årets utgång	-87	-72
Total reserv för kreditförluster	-1 044	-877

¹Med individuellt identifierad förlusthändelse avses fordringar förfallna mer än 180 dagar.

²Valutakurseffekter redovisas inom Nettoresultat av finansiella transaktioner

Koncern		
Alla belopp anges i MSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Kreditkvalitet avseende fullt fungerande lånefordringar¹		
Rating A	759	776
Rating B	1 843	1 606
Rating C	3 381	2 612
Rating D	2 568	2 036
Rating E	518	504
Rating saknas	36	40
Totalt	9 106	7 573

¹Kreditkvaliteten utgår från rating A till E där A är lägst risk och E högst risk. Kreditvärdigheten beräknas enligt en modell som beräknar sannolikheten för att en kredittagare kan följa ingångna avtal, så kallad creditscoring.

Riskkoncentrationer hos finansiella tillgångar med kreditriskexponering – geografiska områden

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

KONCERNEN

31 december 2014	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	2 211					2 211
Utlåning till allmänheten	3 867	3 921	245	1 682	294	10 009
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585					1 585
Totalt	7 663	3 921	245	1 682	294	13 805

31 december 2013	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	1 607					1 607
Utlåning till allmänheten	3 520	3 288	295	1 172	70	8 345
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	550					550
Totalt	5 677	3 288	295	1 172	70	10 502

Under året har inga kreditlimiter överskridits.

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar i Norden och utsätts för valutarisker som uppstår från valutaexponeringar, avseende NOK, DKK och EUR. Den väsentligaste valutarisken uppstår vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta. Koncernens policy är att till stora delar begränsa risken genom matchning av tillgångar och skulder i samma valuta. I den mån det anses nödvändigt används även derivatinstrument för att uppnå denna balans. Koncernen skyddar även det regulatoriska kapitalet mot eventuella valutaeffekter avseende de portföljer som är i utländsk valuta. Detta leder till valutaeffekter i resultaträkningen. Påverkan på det regulatoriska kapitalet på grund av valutaeffekter på portföljerna kompenseras därmed av motsvarande effekt på koncernens resultat.

Styrelsen har beslutat om en policy som innebär att företaget löpande mäter och rapporterar sin valutakursrisk. Denna innehåller fastställda limit för maximalt tillåten nettoexponering i främmande valutor. Aktuell av styrelsen fastställd limit är 700 MSEK (350) och verklig exponering uppgick till 541 MSEK (276), fördelat på 332 (192) MNOK, 18 (6) MDKK och 18 (7) MEUR. En förändring på 5 % avseende värdet på SEK mot de övriga valutorna skulle medföra en resultatförändring på 27 (14) MSEK fördelat på 16 NOK (10), 0,6 DKK (0,3) samt 0,9 EUR (0,4).

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

I huvudsak har koncernens tillgångar och skulder en räntebindning på 1 månad. Därmed är koncernens ränterisk mycket begränsad både med avseende på verkligt värde på tillgångar och skulder samt marginal mellan ränteintäkter och räntekostnader.

Styrelsen har beslutat om en policy som innebär att koncernen löpande mäter och rapporterar sin ränterisk. Denna mäts genom en känslighetsanalys av en parallellförflytning upp på räntekurvan med 2,0 %. Styrelsens uppsatta limit är en nettoexponering på 20 MSEK (20) och den verkliga exponeringen per bokslutsdagen var 11 MSEK (6,0).

Utlåning till allmänheten, utlåning till kreditinstitut, obligationer och andra räntebärande värdepapper har en genomsnittlig räntebindningstid på mindre än tre månader. Finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade) samt finansiering mot pant hos två internationella banker har en räntebindningstid på en månad. Företagsobligationer har en räntebindningstid på tre månader och inlåning från allmänheten har en räntebindningstid på 0 månader. Övriga tillgångar, skulder och eget kapital är utan ränta.

Likviditetsrisk

Koncernens strategi är att successivt öka denna andel i takt med att portföljerna mognar. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv på basis av förväntad utlåning.

Tabellen nedan analyserar koncernens finansiella skulder som kommer att regleras netto, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

KONCERNEN

	Mindre än 1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	Mer än 5 år	Summa
31 december 2014					
Skulder till kreditinstitut	1 392	943	-	-	2 335
Inlåning från allmänheten	6 479	-	-	-	6 479
Emitterade värdepapper	1 206	748	1 794	-	3 748
Efterställda skulder	212	-	-	-	212
Leverantörsskulder och andra skulder	87	-	-	-	87

KONCERNEN

	Mindre än 1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	Mer än 5 år	Summa
31 december 2013					
Skulder till kreditinstitut	509	1 454	-	-	1 963
Inlåning från allmänheten	4 753	-	-	-	4 753
Emitterade värdepapper	116	1 270	1 406	-	2 792
Efterställda skulder	23	211	-	-	234
Leverantörsskulder och andra skulder	64			-	64

Kapitaltäckningsanalys

Informationen om kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt 6 kap. 3-4 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och som avser information i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering. Från och med kvartal 1 2014 redovisas den konsoliderade situationens kapitaltäckningsanalys. Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 lämnas på hemsidan www.nordax.se.

Information om den konsoliderade situationen

Toppbolag i den konsoliderade situationen är Nelson Luxco Sarl. Bolagets enda verksamhet är att äga aktier i Nordax Group Holding AB. Observera att Nelson Luxco Sarl inte ingår i den konsoliderade redovisningen för koncernen Nordax Group Holding AB utan endast i den gruppbaseade redovisningen vid beräkning av kapitalkrav för den konsoliderade situationen. Följande bolag ingår både i den konsoliderade redovisningen för den finansiella företagsgruppen enligt full IFRS samt i den gruppbaseade redovisningen vid beräkning av kapitalkrav; Nordax Group 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 Nordic 2 AB och Nordax Nordic 3 AB (publ).

Konsoliderade situationen		
Alla belopp anges i MSEK	2014-12-31	2013-12-31
KAPITALBAS		
Känpriärkapital	1 537	1 286
Avdrag från hela kapitalbasen	-304	-330
Primärt kapital	1 233	956
Supplementärt kapital	159	198
Kapitalbas netto	1 392	1 155
Riskenxponerade tillgångar kreditrisk	8 234	6 826
Riskenxponeringsbelopp marknadsrisk	541	276
Riskenxponeringsbelopp operativ risk	1 271	857
Summa riskenxponerade tillgångar	10 046	7 959
Kapitalkrav kreditrisk	659	546
Kapitalkrav marknadsrisk	43	22
Kapitalkrav operativ risk	102	69
Summa kapitalkrav	804	637
Känpriärkapitalrelation	12,28%	12,02%
Primärkapitalrelation	12,28%	12,02%
Total kapitalrelation	13,86%	14,51%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	1,73	1,81
Totalt kärnpriärkapitalkrav inklusive bufferkrav	7,00%	
-varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	
Känpriärkapital tillgängligt att användas som buffert ¹	7,78%	
Specifikation kapitalbas		
Känpriärkapital:		
- Aktiekapital	1 307	747
- Reserver	-	-
- Balanserad vinst, inkl. årets resultat	230	217

- Minoritetsintresse	-	322
Avdrag från hela kapitalbasen		
-Immateriella tillgångar	-304	-330
Summa kärnprimärkapital	1 233	956
Supplementärt kapital:		
-Supplementärkapitalinstrument	159	198
Totalt kapital	1 392	1 155
Specifikation riskexponeringsbelopp²		
Institutsexponeringar	444	325
Säkerställda obligationer	60	55
Hushållsexponeringar	7 085	5 902
Oreglerade poster	597	523
Övriga poster	48	21
Summa riskexponeringsbelopp för kreditrisk schablonmetoden	8 234	6 826
Valutakursrisk	541	276
Summa riskexponeringsbelopp för marknadsrisk	541	276
Basmetoden	1 271	857
Summa riskexponeringsbelopp för operativa risker	1 271	857
BRUTTOSOLIDITET		
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditetsgrad	13 893	10 591
Bruttosoliditetsgrad	8,88%	9,03%
Specifikation kapitalkrav		
Institutsexponeringar	36	26
Säkerställda obligationer	5	4
Hushållsexponeringar	567	472
Oreglerade poster	48	42
Övriga poster	4	2
Summa kapitalkrav för kreditrisk schablonmetoden	659	546
Valutakursrisk	43	22
Summa kapitalkrav för marknadsrisk	43	22
Basmetoden	102	69
Summa kapitalkrav för operativa risker	102	69

¹Kärnprimärkapitalrelation 12,28% minus lagstadgat minimikrav på 4,5 % exklusive buffertkrav. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 3,5 %.

²Kapitalkravet uppgår till 8 % av riskexponeringsbeloppet enligt förordningen (EU) nr 575/2013 (CRR).

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 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 på månadsbasis till styrelsen.

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

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

2014-12-31 hade Nordax en Liquidity Coverage Ratio (EBA definition) på 8,40 (3,85) och en Net Stable Funding Ratio på 1,46, (1,34) enligt Basel-kommitténs definition som ännu inte är fastställd.

Nordax likviditetsreserv 2014-12-31 var 3 246 MSEK. Av dessa placeringar var 51 % i nordiska banker, 19 % i svenska säkerställda obligationer och 30 % i svenska kommunpapper. Samtliga placeringar hade kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's och snittbetyget var AA. Snittlöptiden var 68 dagar. Alla bankplaceringar är omedelbart tillgängliga och samtliga värdepapper repobara i centralbank.

Nordax finansieringskällor bestod 2014-12-31 av 3 110 MSEK finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade), 500 MSEK företagsobligationer, 2 274 MSEK finansiering mot pant hos två internationella banker samt 6 460 MSEK inlåning från allmänheten. Beloppen ovan avser nominella belopp. Se not 23 för vidare information om de emitterade värdepapperna.

Kapitalplanering

Gruppens mål avseende kapitalstrukturen är förutom att uppfylla lagstadgade kapitalkrav att trygga dess förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. Trots att kapitaltäckningen i slutet av verksamhetsåret bedöms som mer än tillräcklig för att motsvara krav såväl från myndigheter som från interna stresstester av verksamheten, så avser inte den finansiella företagsgruppen att göra någon utdelning utanför gruppen. Koncernen bedömer att det, efter en tid då det globala finansiella systemet varit utsatt för stress, fordras en större buffert av kapital än vad som kan anses vara en optimal kapitalstruktur under normala förhållanden. Kapitaliseringen förväntas stärkas genom att utdelning till ägare ej är planerad på bolagstämman 2015.

Gruppens strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskravet enligt 2 kap. 1–2 §§ lag (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar följer av riskhantering. Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som bolaget har i sin verksamhet och att för dessa sätta lämpliga begränsningar och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande av att limiter inte överskrids.

I gruppen finns funktioner för självständig riskkontroll direkt underställd verkställande direktören vars uppgifter är att analysera utvecklingen av riskerna samt vid behov föreslå ändringar i styrdokument och processer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden.

För att bedöma om det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet och för att säkerställa att kapitalbasen har rätt storlek och sammansättning har bolaget en process för Intern kapitalutvärdering (IKU). IKU är ett regelverkskrav där bolaget fastställer hur mycket kapital det anser sig behöva utöver de krav som ställs av regelverket för kapitaltäckning. Processen är ett verktyg som säkerställer att företaget på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de risker företaget är exponerad för samt gör en bedömning av sitt interna kapitalbehov i relation till detta. I detta ingår att bolaget ska ha ändamålsenliga styr- och kontrollfunktioner och riskhanteringssystem. Den interna kapitalutvärderingen genomförs åtminstone årligen.

Utifrån eventuella scenarier utarbetas planer för att kunna begränsa skadliga effekter för bolaget samt att säkerställa en tillräcklig kapitalbuffert för absorbera dess förluster utan att behöva kapitalinjektioner för att säkerställa lagstadgade minimikrav. Även historisk information utnyttjas, t.ex. hur kreditförluster kan utvecklas genom en ekonomisk cykel. Bolaget stresstestar sedan kapitalbehovet för att säkerställa tillräcklig kapitalförsörjning genom de värsta perioderna observerade. IKU arbetet har dokumenterats.

Not 5 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

KONCERNEN

31 december 2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa	
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisnings-tillfället				
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	2 211	-	2 211
Utlåning till allmänheten	-	-	-	10 009	-	10 009
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 585	-	-	-	1 585
Summa tillgångar	-	1 585	-	12 220	-	13 805
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	2 259	2 259
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	6 479	6 479
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	3 581	3 581
Derivat	4	-	-	-	-	4
Efterställda skulder	-	-	-	-	199	199
Summa skulder	4	-	-	-	12 518	12 522

31 december 2013	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa	
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisnings-tillfället				
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	1 607	-	1 607
Utlåning till allmänheten	-	-	-	8 345	-	8 345
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	550	-	-	-	550
Derivat	9	-	-	-	-	9
Summa tillgångar	9	550	-	9 952	-	10 511
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	2 314	2 314
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	4 753	4 753
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	2 259	2 259
Efterställda skulder	-	-	-	-	198	198
Summa skulder	-	-	-	-	9 524	9 524

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

Not 6 Finansiella tillgångar och skulders verkliga värden

KONCERNEN

31 december 2014	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut ¹	2 211	2 211	-
Utlåning till allmänheten ²	10 009	12 302	2 293
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	1 585	-
Summa tillgångar	13 805	16 098	2 293
Skulder			
Skulder till kreditinstitut ¹	2 259	2 259	-
Inlåning från allmänheten ¹	6 479	6 479	-
Emitterade värdepapper ³	3 581	3 593	12
Derivat	4	4	-
Efterställda skulder ³	199	199	-
Summa skulder	12 522	12 533	12

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

² Värderingen inkluderar icke observerbar data och utlåning till allmänheten tillhör därmed nivå 3.

³ Verkligt värde upplysningen avseende emitterade värdepapper och förlagslån 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, prissättningsmyndighet 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 2014 har klassificeringen och de olika nivåerna setts över och jämförelsesiffrorna för 2013 har ändrats, några flyttar på grund av förändrad värdering har ej skett under året.

KONCERNEN

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

31 december 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	550	-	-	550
Derivat	-	9	-	9
Summa tillgångar	550	9	-	559

Not 7 Betydelsefulla uppskattningar i redovisningen

Nordax har gjort ett antal uppskattningar och antaganden som påverkar värderingen av tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna. Dessa uppskattningar och antaganden utvärderas löpande mot tidigare erfarenheter och andra faktorer, såsom förväntningar om framtida händelser.

Nedskrivningar av lånefordringar

Nordax-koncernen går igenom sina kreditportföljer löpande för att identifiera nedskrivningsbehov. För att fastställa om nedskrivning skall bokföras över resultaträkningen görs en bedömning om det finns indikationer på minskningar av framtida uppskattat kassaflöde ifrån fordringarna i kreditportföljen. Dessa indikationer kan vara en

försämrad betalningsstatus hos en grupp gäldenärer eller om det finns samhällsekonomiska förutsättningar som har försämrats som korrelerar med betalningsinställningarna i portföljen.

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

Not 8 Räntenetto

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ränteintäkter från allmänheten ¹	1 190	1 047	-	-
Ränteintäkter från kreditinstitut	20	24	0	0
Summa ränteintäkter	1 210	1 071	0	0
Räntekostnader till allmänheten	-174	-176	-	-
Räntekostnader till kreditinstitut	-217	-223	-	-
Räntekostnader förlagslån	-24	-25	-24	-25
Summa räntekostnader	-415	-424	-24	-25
Räntenetto	795	647	-24	-25

¹Ränteintäkter på finansiella tillgångar som skrivits ned uppgår till 50 MSEK (42 MSEK).

Not 9 Provisionsintäkter

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Försäkringsprovisioner	15	15	-	-
Summa	15	15	-	-

Not 10 Nettoresultat av finansiella transaktioner

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Valutakursförändringar	-2	-15	-	-
Resultat av placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper	9	20	-	-
Koncernbidrag	-	-	26	27
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	5	26	27

Resultatet i koncernen avser resultatet av valutakursförändringar i nettopositionen och flöden i verksamheten relaterad till utlåning i norska och danska kronor samt utlåning i Euro samt resultat av placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Resultatet i moderbolaget avser koncernbidrag.

Not 11 Allmänna administrationskostnader

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Personalkostnader				
Löner och arvoden	-107	-91	-	-
Pensionskostnader	-10	-9	-	-
Sociala avgifter	-32	-27	-	-
Andra personalkostnader	-2	-3	-	-
Summa personalkostnader	-151	-130	-	-
Övriga administrationskostnader				
IT-kostnader	-18	-13	-	-
Främmande tjänster	-21	-20	-	-
Lokalkostnader	-6	-6	-	-
Telefon och porto	-15	-12	-	-
Övrigt	-11	-10	0	0
Summa övriga administrationskostnader	-71	-61	0	0
Summa allmänna administrationskostnader	-222	-191	0	0

I posten Främmande tjänster ingår både i koncernen och i moderbolaget kostnader till revisorer med 2,3 MSEK (1,7), varav 1,2 (1,6) avser revision (PWC) och 1,1 MSEK (0,1) övriga tjänster varav 0,4 MSEK (0) från PWC, 0,6 MSEK (0,1) från Mazars och 0,1 (0) MSEK från EY.

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Fördelning av löner och arvoden		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	39	35
Övriga anställda	68	56
Summa	107	91
Fördelning av pensionskostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	6	5
Övriga anställda	4	4
Summa	10	9

Fördelning av medelantalet anställda (omräknad till heltidsarbetskrafter)		
Kvinnor i Sverige	108	87
Män i Sverige	55	51
Summa	163	138

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

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen	2014-12-31	2013-12-31
Kvinnor	1	1
Män	7	7
Fördelning mellan kvinnor och män i företagsledningen		
Kvinnor	8	7
Män	14	13

Ersättning och övriga förmåner 2014 (TKR)				
	Grundlön/Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Summa
Styrelseordförande R. Pym	1 118	0	0	1 118
Verkställande direktör M. Falch	2 103	500	417	3 020
Vice verkställande direktör J. Lundblad	1 830	500	411	2 741
Styrelseledamot J. Clason	1 805	500	431	2 736
Andra ledande befattningshavare (19 st)	20 080	10 295	4 305	34 680

Ersättning och övriga förmåner 2013 (TKR)				
	Grundlön/Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Summa
Styrelseordförande R. Pym	1 127	0	0	1 127
Verkställande direktör M. Falch	2 097	500	414	3 011
Vice verkställande direktör J. Lundblad	1 792	500	408	2 700
Styrelseledamot J. Clason	1 768	500	428	2 696
Andra ledande befattningshavare (17st)	18 828	8 222	3 993	31 043

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

Information om ersättningssystem

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

Not 12 Kreditförluster

Alla belopp anges i MSEK	Koncern	
	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Kreditförluster		
Årets bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-15	-15
Bruttovärdet för under perioden nya fordringar rubricerade mer än 180 dagar	-312	-268
Under perioden erhållna betalningar avseende lån förfallna mer än 180 dagar	163	136
Justering till återvinningsbart värde avseende fordringar förfallna mer än 180 dagar	63	42
Summa reservering för lån med individuellt identifierad förlusthändelse ¹	-86	-90
Gruppvis reservering för gruppvis värderade fordringar	-13	-9
Årets kreditförluster	-114	-114

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

Not 13 Skatt på årets resultat

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Skillnad mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats				
Redovisat resultat före skatt	354	282	2	2
Skatt enligt gällande skattesats	-78	-62	0	0
Skatteeffekt av omvärdering skatteskuld		0	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	1	0	-	-
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	-	-	-
Skatt på årets resultat enl resultaträkningen	-77	-62	0	0
Uppskjuten skatteskuld				
Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader på periodiserade anskaffningskostnader för lån	9	6	-	-
Uppskjuten skatteskuld enligt balansräkningen	9	6	-	-
Årets uppskjutna skattekostnad/-intäkt				
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-3	-4	-	-
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	-3	-4	-	-
Skatt avseende poster som redovisats direkt mot eget kapital				
Skatteeffekt av koncernbidrag	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

Den gällande skattesatsen är skattesatsen för inkomstskatt i koncernen. Skattesatsen är 22% (22 %). Den uppskjutna skattefordran avser temporära skillnader på periodiserade uppläggningsavgifter för lån samt förmedlingsavgifter.

Not 14 Utlåning till kreditinstitut

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Svenska Banker	2 211	1 607	20	13
Summa	2 211	1 607	20	13

Av koncernens utlåning till kreditinstitut ingår 699 MSEK (413) i ställda panter för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper.

Not 15 Utlåning till allmänheten

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Hushåll	10 009	8 345	-	-
Summa	10 009	8 345	-	-

Av koncernposten ingår 8 481 MSEK (7 085) i ställda panter för skulder till kreditinstitut samt emitterade värdepapper. Utlåning sker i respektive lands valuta. Geografisk fördelning framgår av not 4. Av utlåningen har 9 454 MSEK (7 506) löptid på längre än ett år.

Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Innehav fördelat på emittent				
Svenska kommuner	980	-	-	-
Svenska bostadsinstitut (säkerställda obligationer)	605	550	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 585	550	-	-

Samtliga innehav är noterade, 312 MSEK (0) har en löptid på över 1 år och resterande under ett år.

Not 17 Aktier i koncernföretag

MODERBOLAGET

31 december 2014	Org.nummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde TKR	
						2014-12-31	2013-12-31
Nordax Bank AB (publ)	556647-7286	Stockholm	100%	100%	50 100 000	191 497	191 497
Nordax Sverige AB	556794-0126	Stockholm	100%	100%	100 000		
Nordax Nordic AB (publ)	556787-1891	Stockholm	9%	50%	9 100		
Nordax Nordic 2 AB	556823-4255	Stockholm	100%	100%	50 000		
Nordax Nordic 3 AB (publ)	556961-5254	Stockholm	100%	100%	500 000		
Nordax Sverige 3 AB (publ)	556863-1104	Stockholm	100%	100%	500 000		
Nordax Nordic AB (publ)	556787-1891	Stockholm	91%	50%	90 900	11 908	11908
Nordax Finans AS, Norge	986 568 158	Oslo	100%	100%	100 000	116	116
PMO Sverige OY, Finland	1983408-0	Helsingfors	100%	100%	1 000	72	72
						203 593	203 593

Not 18 Materiella tillgångar

	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Alla belopp anges i MSEK				
Anläggningstillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	20	19	-	-
- förvärv under året	4	1	-	-
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	-4		-	-
- avyttringar under året	-2	-	-	-
Anskaffningsvärde vid årets utgång	18	20	-	-
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-14	-11	-	-
- årets avskrivningar	-3	-3	-	-
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	4		-	-
- avyttringar under året	2	0	-	-
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-11	-14	-	-
Bokfört värde	7	6	-	-

Not 19 Immateriella tillgångar

	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Alla belopp anges i MSEK				
Anläggningstillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	28	27	-	-
- förvärv under året	2	1	-	-
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	4		-	-
- avyttringar under året	0	-	-	-
Anskaffningsvärde vid årets utgång	34	28	-	-
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-23	-21	-	-
- årets avskrivningar	-2	-2	-	-
- omklassificering mellan materiella och immateriella tillgångar	-4	-	-	-
- avyttringar under året	0	0	-	-
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-29	-23	-	-
Bokfört värde	5	5	-	-

Not 20 Övriga tillgångar

	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Alla belopp anges i MSEK				
Fordringar på koncernbolag	-	-	26	31
Övrigt	18	6	-	-
Summa	18	6	26	31

Not 21 Skulder till kreditinstitut

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Utländska banker	2 259	2 314	-	-
Summa	2 259	2 314	-	-

För ovanstående skulder i koncernen har pant ställts på 3 699 MSEK (4 067) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 229 MSEK (119) av Utlåning till kreditinstitut. Beviljad kredit uppgår till 3 202 MSEK (2 796).

Not 22 Inlåning från allmänheten

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Insättningskonton	6 479	4 753	-	-
Summa	6 479	4 753	-	-

Not 23 Emitterade värdepapper

Alla belopp anges i MSEK	Löptid	Koncern	
		2014-12-31	2013-12-31
Obligationer utgivna av Nordax Sverige 3 AB, emitterade i SEK	December 2015	1 104	1 165
Obligationer utgivna av Nordax Nordic AB, emitterade i NOK	Juli 2016	204	600
Obligationer utgivna av Nordax Nordic 3 AB, emitterade i NOK	Juni 2017	1 777	-
Obligation utgiven av Nordax Bank AB, emitterad i SEK	Mars 2016	496	494
Summa		3 581	2 259

Valutapositionen för värdepapper emitterade i SEK och NOK är helt matchad mot tillgångar i motsvarande valutor. Emitterade värdepapper i Sverige 3 AB, Nordic AB och Nordic 3 AB är noterade på irländska börsen. Emitterade värdepapper i Nordax Bank är noterade på OMX Stockholm. För ovanstående skulder har pant ställts på 4 782 MSEK (3 018) av fordringar hörande till Utlåning till allmänheten samt 469 (294) av Utlåning till kreditinstitut.

Not 24 Aktuell skatteskuld

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Aktuell skatteskuld	16	5	-	-
Summa	16	5	-	-

Not 25 Övriga skulder

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Leverantörsskulder	3	1	-	-
Skuld till koncernbolag	4	2	4	3
Övrigt	16	14	-	-
Summa	23	17	4	3

Not 26 Efterställda skulder

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Förlagslån	199	198	199	198
Summa	199	198	199	198

Not 27 Ställda Panter

Alla belopp anges i MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ställda panter för egna skulder				
Utlåning till allmänheten	8 481	7 085	-	-
Utlåning till kreditinstitut	699	413	-	-
Summa	9 180	7 498	-	-

Not 28 Transaktioner med närstående

Koncernen har inte haft några transaktioner med närstående förutom de som framgår av förslag till vinstdisposition och ersättning till anställda som framgår i not 11.

Not 29 Ansvarsförbindelser

Nordax Holding AB har ställt ut en moderbolagsgaranti för Nordax Banks betalningsförpliktelser under de företagsobligationer som Nordax Bank har emitterat. Under moderbolagsgarantin åtar sig och garanterat Nordax Holding, såsom för egen skuld (proprieborgen), Nordax Banks samtliga betalningsåtaganden mot obligationsinnehavarna. Obligationerna har ett totalt nominellt belopp om 500 MSEK.

Not 30 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

Nordax offentliggjorde per den 27 februari 2015 att Synnöve Trygg vid extra bolagsstämma den 26 februari 2015 utsetts till ny styrelseledamot i Nordax Bank AB (publ), Nordax Holding AB och Nordax Group Holding AB. Synnöve Trygg har en gedigen bakgrund från finansbranschen och sitter idag i ett antal styrelser för bolag inom bl.a. bank och inkasso. Synnöve Trygg har tidigare operativ erfarenhet från SEB kort där hon var VD under 20 år.

Nordax offentliggjorde per den 1 april 2015 att Katarina Bonde och Hans Larsson vid extra bolagsstämma samma dag utsetts till nya styrelseledamöter i Nordax Bank AB (publ), Nordax Holding AB och Nordax Group Holding AB. Katarina Bonde har en bred erfarenhet av styrelser med fokus på teknologiföretag, finansiella institutioner och entreprenörskap. Hon har haft ledande befattningar inom mjukvaruindustrin. Hans Larsson har en bred erfarenhet från finansiella tjänster och global bankverksamhet. Han har haft operativa, strategiska och ledande roller inom många sektorer och produktgrupper inom SEB. Arne Bernroth som är ledamot av styrelserna har utsetts till vice styrelseordförande.

Enligt de bolagsordningar som antagits vid extra bolagsstämmor den 26 februari 2015 ska styrelserna bestå av minst fem och högst tolv ordinarie ledamöter. Efter de styrelseval som ägde rum vid extra bolagsstämmor den 26 februari 2015 och den 1 april 2015 består styrelsen av nio ledamöter; Richard Pym (ordförande), Arne Bernroth, Christian Beck, Andrew Rich, Daryl Cohen, Synnöve Trygg, Hans Larsson, Katarina Bonde samt Morten Falch. De tidigare ordinarie ledamöterna Johanna Clason och Jacob Lundblad samt de tidigare styrelsesuppleanterna Iva Anguelov, David Lamb, Per Bodlund och Camilla Wirth har i enlighet med de ändrade bolagsordningarna därmed entledigats från sina uppdrag.

Nordax Bank AB (publ) gav den 12 mars 2015 ut ett nytt förlagslån på 250 MSEK för priset 3 månaders Stibor +5,75%. Transaktionen gör det möjligt för Nordax Holding AB att återkalla existerande förlagslån på 200 MSEK som kommer att återbetalas den 16 april 2015.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst kronor	34 735 005
Årets resultat kronor	1 725 093
	36 460 098

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

Till aktieägarna utdelas 2,16 per aktie, totalt	11 240 720
att i ny räkning överföres kronor	25 219 378
	36 460 098

Styrelsen föreslår att årsstämman 2015 beslutar att 11 240 720 kr delas ut till aktieägarna fördelat på 2,16 kr per aktie, samt att årsstämman bemyndigar styrelsen att fastställa betalningsdag för utdelningen, vilken skall infalla före nästa årsstämma. Med anledning av styrelsens förslag om vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande:

Nordax Holding AB ska lämna som utdelning till aktieägarna den del av bolagets vinster som inte bedöms behövas för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt

Styrelsen försäkrar att årsredovisningen ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Stockholm den 14 april 2015

Richard Pym
Styrelsens ordförande

Christian A. Beck
Styrelseledamot

Arne Bernroth
Styrelseledamot

Andrew Rich
Styrelseledamot

Daryl Cohen
Styrelseledamot

Synnöve Trygg
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Morten Falch
Verkställande direktör/ Styrelseledamot

Katarina Bonde
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 april 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordax Holding AB, organisationsnummer 556647-6726.

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordax Holding AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och

värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har Vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordax Holding AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har Vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 14 april 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor