

Nordax Group Holding AB

Delårsrapport

Januari-juni 2014

Koncernen första halvåret 2014

Jämfört med första halvåret 2013

- Rörelseresultatet uppgick till 137 mkr (107)
- Räntabilitet på eget kapital var 20 procent (19)
- Kapitäläckningskvoten uppgick till 1,5 procent (1,6)
- K/I-talet uppgick till 47 procent (47)
- Kreditförlusterna uppgick till -60 mkr (-54) motsvarande 1,4 procent (1,4) av genomsnittlig utlåning

Koncernen andra kvartalet 2014

Jämfört med andra kvartalet 2013

- Rörelseresultatet uppgick till 77 mkr (63)
- Räntabilitet på eget kapital var 23 procent (22)
- K/I-talet uppgick till 49 procent (45)
- Kreditförlusterna uppgick till -28 mkr (-28) motsvarande 1,2 procent (1,5) av genomsnittlig utlåning

Om koncernen, Nordax Group Holding AB

- Nordax Group Holding AB (organisationsnummer 556792-7305), säte i Stockholm, adress Box 23124, 104 35 Stockholm, telefonnummer +46 8 508 808 00, www.nordax.se, Stockholm, är moderbolag i en koncern med dotterbolaget Nordax Holding AB. Nordax Holding AB äger i sin tur bolag vars verksamhet är att äga bolag och förvalta aktier i bolag vars huvudsakliga verksamhet består i att bedriva utlåning till privatpersoner i Norden. Detta är bolagets femte räkenskapsår.
- Dotterbolaget Nordax Holding AB förvärvades i sin helhet den 22 juli 2010. Moderbolaget Nordax Groups verksamhet begränsas till ägande av Nordax Holding AB och dess dotterbolag.
- Det helägda koncernbolaget Nordax Finans AB (publ) (Nordax Finans) auktoriserades den 27 januari 2004 som ett kreditmarknadsbolag att bedriva finansieringsverksamhet enligt lag (1992:610) om finansieringsverksamhet, sedermera ersatt per den 1 juli 2004 av lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och står sedan dess under tillsyn av den svenska Finansinspektionen.
- Koncernens huvudsakliga verksamhet består i att bedriva utlåning till privatpersoner i Norden. Moderbolaget startade sin utlåningsverksamhet i Sverige i februari 2004. Genom en centraliserad affärsmodell och organisation baserad i Stockholm, bedriver Nordax Finans gränsöverskridande kreditgivningsverksamhet i Norge, Danmark, Finland och Tyskland i enlighet med Europaparlamentets och Rådets Direktiv 2006/48/EG av den 14 juni 2006 om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut. Bolaget startade den gränsöverskridande utlåningen i Norge i oktober 2005, i Danmark i oktober 2006, Finland i augusti 2007 och i Tyskland i april 2012.
- 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 brevlades samt via telefon och internet.
- Nordax Finans AB (publ) 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.
- Nordax lämnade den 3 oktober 2013 in en ansökan till svenska Finansinspektionen om att bedriva bankrörelse.

Resultat januari-juni 2014

Koncernen

- Rörelseresultat för andra kvartalet uppgick till 137 mkr (107).
- Provisionsintäkter för andra kvartalet uppgår till 27 mkr (25) och är direkt relaterade till utlåningen.
- Kreditförlusterna för andra kvartalet uppgår till -60 mkr (-54) motsvarande 1,4 procent (1,4) av genomsnittlig utlåning.
- Rörelsekostnaderna för andra kvartalet uppgick till -189 mkr (-143).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kreditkvalitet och hantering av kreditrisker

Koncernens kreditgivning sker utifrån av styrelsen fastställda policys. Kreditrisken i upprättade och sålda krediter mäts löpande mot uppsatta mål. Rapportering av kreditrisken sker löpande till styrelsen enligt fastställd modell. En utförligare beskrivning av kreditrisker ges i årsredovisningen för 2013 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 årsredovisningen för 2013 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 oberoende funktioner för riskkontroll och regelefterlevnad i enlighet med FFFS 2005:1, FFFS 2010:7 samt Europeiska bankmyndighetens riktlinjer för intern styrning (GL 44). Koncernen har även en oberoende funktion för kontroll av likviditetsrisk i enlighet med FFFS 2010:7. Funktionerna rapporterar direkt till styrelsen och verkställande direktören.

Utvärdering av organisationen med avseende på bland annat den interna kontrollen genomförs av internrevision. Det har inte bedömts kostnadseffektivt att upprätta en intern revisionsorganisation utifrån bolagets storlek. En extern intern revision 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.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av Europeiska Unionen (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 redovisning har upprättats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25).

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2013.

Utsikter

Koncernen beräknas generera ett positivt resultat för 2014.

Nyckeltal

Koncernen	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Kapitaltäckningskvot	1,5	1,7	1,6	1,5	1,6	1,8
Räntabilitet på eget kapital i %	23	18	22	20	19	27
Kreditförluster i %	1,2	1,5	1,5	1,4	1,4	1,5
K/I tal i %	49	49	45	47	47	41
Antal anställda	161	159	130	161	130	138

Rapport över resultat koncernen

MSEK	Not	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Rörelseintäkter							
Ränteintäkter		286	264	252	550	502	1017
Räntekostnader		-109	-98	-110	-207	-224	-424
Summa räntenetto		177	166	142	343	278	593
Provisionsintäkter		15	12	14	27	25	50
Nettoresultat av finansiella transaktioner		11	1	8	12	0	5
Övriga rörelseintäkter		0	0	0	0	0	4
Summa rörelseintäkter		203	179	165	382	304	652
Rörelsekostnader							
Allmänna administrationskostnader		-56	-53	-49	-109	-93	-193
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-4	-4	-4	-8	-8	-16
Övriga rörelsekostnader		-38	-30	-21	-68	-42	-78
Summa rörelsekostnader		-98	-87	-74	-185	-143	-287
Resultat före kreditförluster		105	92	91	197	161	365
Kreditförluster, netto	1	-28	-32	-28	-60	-54	-114
Rörelseresultat		77	60	63	137	107	251
Skatt på årets resultat		-27	-3	-11	-30	-16	-49
PERIODENS RESULTAT		50	57	52	107	90	202

Rapport över totalresultat

Övrigt totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Rapport över resultat moderbolaget

MSEK	Not	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Rörelseintäkter							
Ränteintäkter		0	0	0	0	-	0
Räntekostnader		-	-	-	-	-	-
Summa räntenetto		0	0	0	0	-	0
Nettoreultat av finansiella transaktioner		-	-	0	-	-	2
Summa rörelseintäkter		0	0	0	0	-	2
Rörelsekostnader							
Allmänna administrationskostnader		-1	0	-1	-1	-1	-2
Summa rörelsekostnader		-1	0	-1	-1	-1	-2
Resultat före kreditförluster		-1	0	-1	-1	-1	0
Rörelseresultat		-1	0	-1	-1	-1	0
Skatt på årets resultat		-	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-1	0	-1	-1	-1	0

Rapport över totalresultat

Övrigt totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	Koncern		Moderbolag	
		2014-06-30	2013-12-31	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar					
Utlåning till kreditinstitut		2 054	1 607	1	1
Utlåning till allmänheten	1	9 354	8 392	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		1 722	550	-	-
Aktier i koncernföretag		-	-	845	845
Materiella tillgångar		6	6	-	-
Immateriella tillgångar		323	330	-	-
Övriga tillgångar		5	6	-	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13	18	0	0
Summa tillgångar		13 477	10 909	846	847
Skulder, avsättningar och eget kapital					
Skulder					
Skulder till kreditinstitut		1 458	2 314	-	-
Inlåning från allmänheten		6 390	4 753	-	-
Emitterade värdepapper		3 905	2 259	-	-
Aktuell skatteskuld		4	5	-	-
Uppskjuten skatteskuld		30	30	-	-
Övriga skulder		19	16	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		78	47	-	-
Efterställda skulder		199	198	-	-
Summa skulder		12 083	9 622	0	0
Eget kapital					
Aktiekapital		20	20	20	20
Övrigt tillskjutet kapital		827	827	-	-
Reserver		-	-	827	827
Balanserad vinst, inkl. årets resultat		547	440	-1	0
Summa eget kapital		1 394	1 287	846	847
Summa skulder och eget kapital		13 477	10 909	846	847
Poster inom linjen					
Ställda panter för egna skulder		8 432	7 498	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga

Rapport över kassaflöden koncernen

MSEK	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
<u>Den löpande verksamheten</u>			
Rörelseresultat	137	107	251
Betald skatt	-31	-34	-61
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7	3	16
<u>Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</u>			
Minskning/Ökning av utlåning till allmänheten	-962	-460	-936
Minskning/Ökning av övriga tillgångar	6	3	-7
Minskning/Ökning av inlåning från allmänheten	1 637	-1 033	-2 412
Minskning/Ökning av övriga skulder	34	12	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	828	-1 402	-3 136
<u>Investeringsverksamheten</u>			
Inköp av inventarier	0	-1	-2
Investering/försäljning obligationer och andra räntebärande värdepapper	-1 172	623	1 440
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 172	622	1 438
<u>Finansieringsverksamheten</u>			
Minskning/Ökning av skuld till kreditinstitut	-856	213	533
Minskning/Ökning av emitterade värdepapper	1 646	332	226
Minskning/Ökning efterställda skulder	1	-	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	791	545	760
Periodens kassaflöde	447	-235	-938
Likvida medel vid periodens början	1 607	2 545	2 545
Periodens kassaflöde	447	-235	-938
Likvida medel vid periodens slut	2 054	2 310	1 607

Likvida medel definieras som belåningsbara statsskuldväxlar och utlåning till kreditinstitut.

Rapport över förändringar i eget kapital

Koncern MSEK	Eget kapital hänförligt till aktieägarna i moderbolaget			Totalt
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	
Ingående balans 1 januari 2013	20	827	237	1 084
<u>Totalresultat</u>				
Periodens resultat			90	90
Summa totalresultat			90	90
Utgående balans 30 juni 2013	20	827	327	1 175
Ingående balans 1 januari 2013	20	827	237	1 084
<u>Totalresultat</u>				
Årets resultat			202	202
Summa totalresultat			202	202
Utgående balans 31 december 2013	20	827	440	1 287
Ingående balans 1 januari 2014	20	827	440	1 287
<u>Totalresultat</u>				
Periodens resultat			107	107
Summa totalresultat			107	107
Utgående balans 30 juni 2014	20	827	547	1 394

Moderbolag

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Totalt
Ingående balans 1 januari 2013	20	827	0	847
<u>Totalresultat</u>				
Periodens resultat			-1	-1
Summa totalresultat			-1	-1
Utgående balans 30 juni 2013	20	827	-1	846
Ingående balans 1 januari 2013	20	827	0	847
<u>Totalresultat</u>				
Årets resultat			0	0
Summa totalresultat			0	0
Utgående balans 31 december 2013	20	827	0	847
Ingående balans 1 januari 2014	20	827	0	847
<u>Totalresultat</u>				
Periodens resultat			-1	-1
Summa totalresultat			-1	-1
Utgående balans 30 juni 2014	20	827	-1	846

Aktiekapitalet består av 20 010 076 aktier med kvotvärde 1 kr. Samtliga aktier har lika röst.

Noter

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

Not 1 Kreditrisk

(i) Allmänt om kreditrisk

Kreditgivning sker utifrån av styrelsen fastställda policys. 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. Bland annat är lånebeloppens storlek beroende på vilken creditscore en låntagare erhåller. I ett stort antal fall begärs också kompletterande underlag till ansökningshandlingarna så som t.ex. lönespecifikationer och skattedeclarationer för att bl.a. bekräfta uppgiven inkomst.

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

Vidare sker löpande mätningar utifrån olika segment som är av betydelse för creditscoringen. Resultatet av dessa mätningar är sedan underlag för den löpande utvärdering som görs av parametrar i scoringmodellerna. Vid behov justeras modellen som ligger till grund för kreditgivningen.

(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. Bedömning av kreditrisken är också en centralt stående punkt på varje styrelsemöte.

Enheten för riskkontroll och compliance gör löpande kontroller av att kreditgivning sker enligt de av styrelsen fastställda instruktionerna. Eventuella avvikelser 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. Stora delar av koncernens portfölj är också föremål för rating av Standard & Poors och Fitch.

(iv) Principer för kreditriskreserveringar

Principer för kreditreserveringar framgår av årsredovisningen 2013 not 2 och not 5. Per bokslutsdagen finns inga individuellt väsentliga engagemang som varit föremål för individuell bedömning. Beräkning av reserv för grupper av krediter där förlusthändelser har inträffat men förlusterna inte kan knytas till enskilda engagemang, baseras på en fastställd modell. Kriterier på inträffade förluster är försening med betalning av amortering och ränta.

Kreditförluster koncernen	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Gruppvis värderade homogena fordringar						
Årets bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-4	-7	-4	-11	-8	-15
Avsättning till reserv för kreditförluster	-24	-25	-24	-49	-46	-99
Årets kreditförluster för gruppvis värderade fordringar	-28	-32	-28	-60	-54	-114

Koncernen
30 juni 2014

Fordringar på privatpersoner

	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Ej förfallna	3 431	3 456	234	1 229	178	8 528
Förfallna mindre än 30 dagar	38	67	7	62	2	176
Förfallna 30-60 dagar	15	26	3	23	0	67
Förfallna 61-90 dagar	13	20	6	10	1	50
Förfallna 90-180 dagar	23	24	3	12	0	62
Totalt	3 520	3 593	253	1 336	181	8 883
Gruppvis reserv	-27	-29	-5	-15	-1	-77
Nettovärde fordringar förfallna mer än 180 dagar	203	211	25	109	0	548
Netto	3 696	3 775	273	1 430	181	9 354

31 december 2013

Fordringar på privatpersoner

	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Totalt
Ej förfallna	3 286	2 985	257	1 024	70	7 622
Förfallna mindre än 30 dagar	45	91	9	39	0	184
Förfallna 30-60 dagar	17	26	3	13	0	59
Förfallna 61-90 dagar	15	20	7	7	0	49
Förfallna 90-180 dagar	23	19	3	10	-	55
Totalt	3 386	3 141	279	1 093	70	7 969
Gruppvis reserv	-28	-27	-7	-10	0	-72
Nettovärde fordringar förfallna mer än 180 dagar	182	193	24	96	-	495
Netto	3 540	3 307	296	1 179	70	8 392

Not 2 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 3 kap. 1-2 i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:5) om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering.

Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2007:5 lämnas på hemsidan www.nordax.se.

Information om den finansiella företagsgruppen

Toppbolag i den finansiella företagsgruppen är Nelson Luxco Sarl.

Följande bolag ingår både i den konsoliderade redovisningen för den finansiella företagsgruppen enligt full IFRS samt i den gruppbase redovisningen vid beräkning av kapitalkrav; Nordax Group Holding AB, Nordax Holding AB, Nordax Finans 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).

Finansiella gruppen

	2014-06-30	2013-12-31
--	------------	------------

Kapitalbas		
Kärnprimärkapital	1 274	1 286
Primärt kapital	1 274	1 286
Supplementärt kapital	159	198
Avdrag från hela kapitalbasen	-308	-330
Kapitalbas netto	1 125	1 155

Kapitalkrav kreditrisk	616	546
Kapitalkrav marknadsrisk	27	22
Kapitalkrav operativ risk	86	69
Summa kapitalkrav	729	637

Riskvägda tillgångar	9 113	7 963
Kärnprimärkapitalrelation	10,60%	12,00%
Primärkapitalrelation	10,60%	12,00%
Kapitaltäckningsgrad	12,35%	14,50%
Kapitaltäckningskvot	1,54	1,81

Specifikation kapitalkrav

Institutsexponeringar	33	26
Covered Bonds	7	4
Hushållsexponeringar	527	472
Oreglerade poster	46	42
Övriga poster	3	2
Summa kapitalkrav för kreditrisk schablonmetoden	616	546

Valutakursrisk	27	22
Summa kapitalkrav för marknadsrisk	27	22

Basmetoden	86	69
Summa kapitalkrav för operativa risker	86	69

Orsaken till att kapitaltäckningsgraden sjunker mellan perioderna för den finansiella gruppen är att minoritetsintresse i gruppen inte längre får inkluderas i kärnprimärkapitalet enligt det nya regelverket CRR. Gruppen utreder möjligheten att omstrukturera ägandet så att allt kapital i gruppen kan inkluderas i kärnprimärkapitalet. Hade minoritetsintresset inkluderats hade kärnprimärkapitalet varit 119 MSEK högre i den finansiella gruppen, vilket givit en kapitaltäckningsgrad på 13,65%. Vidare sjunker nivån på gruppens supplementärkapitalet då detta i enlighet med övergångsreglerna i CRR endast får medräknas till 80 % av denna finansieringskälla.

Information om likviditetsrisk enligt FFFS 2007:5

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 investerarbas.

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

Koncernen har en oberoende funktion för kontroll av likviditetsrisk i enlighet med FFFS 2011:7. 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.

2014-06-30 hade Nordax en Liquidity Coverage Ratio (Basel definition) på 4,43 och en Net Stable Funding Ratio (Basel definition) på 1,49. Samtliga tillgångar är finansierade minst till mars 2016.

Nordax likviditetsreserv 2014-06-30 var 3 423 MSEK, bestående av korta placeringar. Av dessa placeringar var 50 % i nordiska banker, 27 % i svenska säkerställda obligationer och 23 % i svenska kommunpapper. Samtliga placeringar hade kreditbetyg mellan AAA och A+ från Standard & Poor's och snittbetyget var AA. Snittlöptiden var 18 dagar. Alla bankplaceringar är omedelbart tillgängliga och samtliga värdepapper repobara i centralbank.

Nordax finansieringskällor bestod 2014-06-30 av 3 443 MSEK finansiering genom den tillgångsrelaterade obligationsmarknaden (värdepapperiserade), 500 MSEK företagsobligationer, 1 469 MSEK finansiering mot pant hos två internationella banker samt 6 384 MSEK inlåning från allmänheten.

Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde bedöms överensstämma med bokfört värde för samtliga tillgångar och skulder i Nordax. 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. Det noterade marknadspriset som används för Nordax finansiella tillgångar, är den aktuella köpkursen. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (exempelvis OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Koncernen använder en antal olika metoder och gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för likartade instrument används för långfristiga skulder. Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. Verkligt värde för valutaterminkontrakt fastställs genom användning av noterade kurser för valutaterminer på balansdagen.

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

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 tabeller visar koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 30 juni 2014 och 31 december 2013. Under 2014 har inga flyttar skett mellan nivåerna.

MKR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
30 juni 2014				
Tillgångar i balansräkningen				
<u>Tillgångar och dess verkliga värden</u>				
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 054	2 054
Utlåning till allmänheten	-	-	9 354	9 354
Värdepapper som innehas för handel	1 722	-	-	1 722
Övriga tillgångar	-	-	18	18
Summa tillgångar	1 722	-	11 426	13 148

30 juni 2014				
Skulder i balansräkningen				
<u>Skulder och dess verkliga värden</u>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	1 458	1 458
Inlåning från allmänheten	-	-	6 390	6 390
Emitterade värdepapper	-	-	3 905	3 905
Efterställda skulder	-	-	199	199
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	4	-	-	4
Övriga skulder	-	-	127	127
Summa skulder	4	-	12 079	12 083

MKR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
31 december 2013				
Tillgångar i balansräkningen				
<u>Tillgångar och dess verkliga värden</u>				
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 607	1 607
Utlåning till allmänheten	-	-	8 392	8 392
Värdepapper som innehas för handel	550	-	-	550
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	9	-	-	9
Övriga tillgångar	-	-	15	15
Summa tillgångar	559	-	10 014	10 573

31 december 2013				
Skulder i balansräkningen				
<u>Skulder och dess verkliga värden</u>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	2 314	2 314
Inlåning från allmänheten	-	-	4 753	4 753
Emitterade värdepapper	-	-	2 259	2 259
Efterställda skulder	-	-	198	198
Övriga skulder	-	-	98	98
Summa skulder	-	-	9 622	9 622

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

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

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

Styrelsen försäkrar att delårsrapporten 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 21 augusti 2014



Richard Pym
Styrelsens ordförande



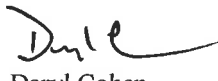
Christian A. Beck
Styrelseledamot



Arne Bernroth
Styrelseledamot



Andrew Rich
Styrelseledamot



Daryl Cohen
Styrelseledamot



Jacob Lundblad
Styrelseledamot



Johanna Clason
Styrelseledamot



Morten Falch
Verkställande direktör/ Styrelseledamot



Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Nordax Group Holding AB för perioden 1 januari till 30 juni 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation 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 lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 21 augusti 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor