

# Bokslutskommuniké 2014

Hoist Kredit AB (publ) är ett registrerat kreditmarknadsbolag och står under Finansinspektionens tillsyn.

## Fjärde kvartalet 2014

Inkasserade belopp på förvärvade fordringsportföljer

**750 MSEK**

Förvärv av fordringsportföljer

**1 544 MSEK**

EBIT-marginal

**29 %**

Total kapitaltäckningsrelation

**12,17 %**

- Inkasserade belopp på förvärvade fordringsportföljer ökade med 231 MSEK till 750 MSEK (519 MSEK).
- Totala intäkter ökade med 16% till 481 MSEK (413 MSEK).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 141 MSEK, en ökning från 129 MSEK. Motsvarande EBIT-marginal var 29% (31%).
- Resultat före skatt minskade till 37 MSEK (74 MSEK).
- Förvärv av fordringsportföljer uppgick till 1 544 MSEK (1 339 MSEK).
- Redovisat värde av förvärvade fordringar<sup>1)</sup> ökade till 8 921 MSEK (6 400 MSEK).
- Brutto 120m ERC (Estimated Remaining Collections) ökade till 15 576 MSEK (10 673 MSEK).
- Total kapitaltäckningsgrad ökade till 12,17% (11,56%).
- Kärnprimärkapitalrelation uppgick till 9,35% (5,63%).
- En betydande portfölj förfallna konsumentlån förvärvades från Santander i Storbritannien.
- Navi Lex, ett ledande polskt inkasseringföretag baserat i Wrocław förvärvades.
- En betydande portfölj bestående av italienska konsumentkrediter utan säkerhet förvärvades från en stor internationell bank.

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Föränd- ring %	Helår 2014	Helår 2013	Föränd- ring %
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	750	519	45%	2 541	1 641	55%
Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer	416	340	23%	1 436	1 077	33%
Totala intäkter	481	413	16%	1 666	1 279	30%
EBIT	141	129	9%	516	338	53%
EBIT-marginal	29%	31%	-2 pe	31%	26%	+5 pe
Resultat före skatt	37	74	-49%	205	163	26%
Resultat efter skatt	38	69	-45%	167	128	31%
Förvärv av fordringsportföljer	3 225	1 339	141%	3 227	3 266	-1%

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013	Föränd- ring %
Redovisat värde förvärvade fordringar <sup>1)</sup>	8 921	6 400	+39
Brutto 120m ERC <sup>2)</sup>	15 576	10 673	+46
Total kapitaltäckningsrelation	12,17%	11,56%	+1 pe
Kärnprimärkapitalrelation	9,35%	5,63%	+4 pe
Antal anställda (FTEs)	1 041	881	+22

1) Inklusive icke-förfallen portfölj av konsumentlån samt portföljer som ingår i det polska joint ventureinnehavet.

2) Exklusive icke-förfallen portfölj av konsumentlån samt portföljer som ingår i det polska joint ventureinnehavet.

Hoist Kredit AB (publ) är ett reglerat kreditmarknadsbolag, varför bolaget avger finansiella rapporter som följer riktlinjer och format i lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. För att bedöma resultatet för fordringsförvärv och inkassoverksamhet och för att underlätta jämförelser med branschkonkurrenter, kompletterar Hoist Kredit de lagstadgade finansiella rapporterna med att sammanställa en operativ resultaträkning. Den operativa resultaträkningen innehåller inga justeringar eller ändringar jämfört med resultaträkningen i den lagstadgade finansiella informationen och har upprättats utifrån samma redovisnings- och värderingsprinciper.

# Fortsatt stora portföljförvärv med ökad lönsamhet

2014 var ännu ett bra år för Hoist Kreditkoncernen. Vi fortsatte att stärka vår position som en ledande samarbetspartner till internationella banker och finansiella institutioner i Europa. Genom samlade insatser lyckades vi uppnå ett antal viktiga milstolpar. Under året gjorde vi ett omfattande internt strategiarbete. Som en konsekvens av detta genomförde vi flera operativa och finansiella strategiska initiativ.

Detta, tillsammans med en fortsatt hög takt av portföljförvärv, medförde en avsevärd förbättring av vårt finansiella resultat, med ökade nettointäkter och stärkt EBIT-marginal för 2014.

### Marknadsutveckling

Vi verkar på en marknad med goda tillväxtpotentialer, till följd av ett antal starka underliggande faktorer, bland andra:

- Implementeringen av Basel III-regelverket, vilket över tid kommer att resultera i en ökning av kapitalkraven för kreditinstitut och banker,
- Den stock av ackumulerade förfallna fordringar som ligger kvar i de internationella bankernas balansräkningar sedan finanskrisen 2008,
- En växande trend bland banker och finansiella institutioner att lägga ut icke-kärnverksamhet på entreprenad till specialister,

Med vår breda geografiska närvaro, vår fokuserade säljstrategi och vår beprövade modell för ömsesidiga överenskommelser om återbetalning av skulder har vi köpt portföljer till ett värde av 3,2 miljarder kronor under 2014. Därmed har vi återigen placerat oss som den största köparen av förfallna blancholån till konsumenter från finansiella institutioner på den pan-europeiska marknaden för tredje året i rad.

### Utökad geografisk närvaro

Under 2014 har vår strategi för tillväxt och geografisk diversifiering varit framgångsrik. Vi fick möjlighet att förvärva två plattformar och kreditportföljer av TRC, vår lokala samarbetspartner på den italienska marknaden. TRC har en bred nationell närvaro, vilket är av strategisk vikt. I fjärde kvartalet förvärvade vi även Navi Lex, ett ledande skuldhanteringsföretag med lång erfarenhet i Polen. I och med dessa förvärv har vi nu lokalt förankrade och mer skalbara organisationer i alla våra jurisdiktioner förutom Österrike. På våra befintliga plattformar har vi under 2014 framgångsrikt integrerat verksamheten inom the Lewis Group i den brittiska verksamheten. I Frankrike har vi, trots den senaste tidens svaga resultat, valt att

stärka vår strategiska närvaro på denna viktiga marknad. Vi har öppnat ett kontor i Lille vilket ger oss förbättrad tillgång till kompetent personal samt access till många av de ledande franska långgivare som finns på plats i Lille.

### Förändring i styrelsen och förstärkning av interna processer

Vår styrelse har stärkts under 2014. Ingrid Bonde har utsetts till ny styrelseordförande, tillsammans med styrelseledamöterna Gunilla Wikman, Annika Poutiainen och Liselotte Hjorth. Vi har också fortsatt att stärka vårt huvudkontor i Stockholm genom att bygga upp funktioner och roller för att säkerställa en organisation som är redo att hantera större volymer i takt med marknadens utveckling.

### Betydande tillväxtpotentialer framöver

Våra finansiella mål och strategiska prioriteringar är ambitiösa, men bygger enbart på vad som är realistiskt i förhållande till de förväntade marknadsutsikterna och vi ser betydande tillväxtpotentialer i de marknader där vi är verksamma. Hoist Kreditkoncernen förväntar sig förvärvsvolymer som är i linje med eller högre än de senaste åren. Vi utvärderar också kontinuerligt möjligheten att gå in på nya marknader, beroende på deras förutsättningar och hur väl de passar in i Hoist Kredits strategi kring skuldhantering. Samtidigt ligger vårt fokus på att fördjupa relationerna med våra partners på de marknader där vi idag är verksamma, och på att följa dem in på nya marknader när möjligheter uppkommer.

### Det enastående teamet på Hoist Kredit

Allt vi genomfört och det stora resultat vi uppnått har bara varit möjligt tack vare det stora engagemang alla fantastiska medarbetare bidragit med. Tack vare er har vi också ett arbetsklimat långt utöver det vanliga som präglas av stor entusiasm och en härlig familjekänsla. Jag är både stolt och ödmjuk över att få vara en del av Hoistfamiljen tillsammans med er alla. Tack mina kära kollegor! Det är er förtjänst att vi lyckades under 2014 och det är tack vare er som 2015 kommer att bli ännu bättre.

Stockholm i februari 2015

Jörgen Olsson  
*Verkställande direktör*  
*Hoist Kredit AB (publ)*

# Utveckling under fjärde kvartalet 2014

Såvida inte annat anges, gäller alla jämförelser avseende marknads-, finansiell och operativ information fjärde kvartal 2013. Analysen nedan följer den operativa resultaträkningen.

## Rörelseintäkter och finansiella poster

Till följd av den fortsatt höga förvärsaktiviteten under såväl 2013 som 2014, ökade inkasserade belopp på förvärvade fordringsportföljer med 45 procent till 750 MSEK (519 MSEK). Tillväxt i Polen, betydande portföljköp i Nederländerna i början av året, samt förvärvet av den italienska portföljen från TRC SpA i april 2014 har varit viktiga faktorer för ökningen. Ränteintäkter från den ickeförfallna portföljen med konsumentlån har minskat under året i takt med att portföljen amorteras och uppgick till 6 MSEK (11 MSEK). Nettointäkter från förvärvade fordringar ökade således med 23 procent till 416 MSEK (340 MSEK).

Intäkter avseende arvoden och provisioner har minskat från 54 MSEK 2013 till 39 MSEK 2014. Huvuddelen av minskningen härrör från Hoist Kredits Koncernens verksamhet i Storbritannien som påverkats av integrationen av the lewis group Ltd. Resultatet av andelar i joint venture i Polen har ökat med 117 procent till 18 MSEK p g a ett svagt resultat under motsvarande period 2013.

Övriga intäkter uppgick till 7 MSEK, vilket är en minskning jämfört med föregående år (11 MSEK). Även denna minskning är främst hänförlig till integrationen av the lewis group Ltd i Storbritannien.

Totala intäkter ökade till 481 MSEK jämfört med 413 MSEK 2013. Finansnettot, d v s netto av ränteintäkter och räntekostnader exklusive ränteintäkter från den icke-förfallna portföljen med konsumentlån uppgick till -86 MSEK (-49 MSEK). Detta förklaras av en kraftig minskning i ränteintäkter till följd av lägre marknadsräntor. Ökning av räntekostnader härrör från en ökad inlåning från allmänheten samt emissionen av seniora icke-säkerställda obligationer i december 2013 respektive oktober 2014.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -18 MSEK (-7 MSEK) och avser resultat effekter av säkringar av valutor och räntor via derivat.

## Rörelsekostnader

Rörelsekostnader, exklusive av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar, uppgick till -332 MSEK, en ökning med 19 procent jämfört med 2013 (-279 MSEK). Detta härrör till en stor del från förvärvet av den italienska verksamheten från TRC med cirka 130 anställda i augusti 2014, den fortsatt höga portföljförvärsaktiviteten under året samt uppbyggnaden av koncernfunktioner. Kostnader relaterade till förvärvet av Navi Lex i Polen har belastat resultatet med cirka 4 MSEK. Omstruktureringen i Frankrike fortsatte under fjärde kvartalet och belastade rörelseresultatet med en ytterligare avsättning om 3 MSEK.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar uppgick till -8 MSEK (-5 MSEK). Ökningen relaterar till förvärvet av tillgångarna från TRC, etablering i Lille samt ökade avskrivningar på system.

## Resultat före skatt och nettoresultat

Resultatet före skatt minskade till 37 MSEK (74 MSEK). Den redovisade skattekostnaden uppgick till +0,7 MSEK (-4 MSEK).

Totalresultatet, inklusive valutaomräkningsdifferenser, uppgick till 45 MSEK, vilket var en minskning om 22 MSEK jämfört med 2013 (67 MSEK).

## Kassaflöde

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Förändring, %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-32	-502	+94
Kassaflöde från investeringsverksamheten	347	-108	n/m
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	843	605	+39
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 157</b>	<b>-6</b>	<b>n/m</b>

Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till -32 MSEK (-502 MSEK) som ett resultat av starkare inkassering från förvärvade fordringsportföljer och ökad inlåningsvolym inom HoistSpar. Portföljförvärv uppgick till 1 544 MSEK (1 339 MSEK). Kassaflöde från investeringsverksamheten ökade till 347 MSEK (-108 MSEK) som ett resultat av omallokering av likviditeten till tillgångar med lägre kreditrisk (statsskuldväxlar), vilka har klassats som likvida medel. Under 2014 har Hoist Kredit successivt byggt upp och bibehållit en likviditet för att möta förväntade förvärvsmöjligheter.

Som ett led i strategin att diversifiera finansieringsstrukturen har Hoist Kredit emitterat obligationer. Under senare delen av 2013 emitterade koncernen 350 MSEK i efterställda obligationer samt 750 MSEK i seniora icke säkerställda obligationer. I oktober 2014 emitterade koncernen ytterligare en senior icke säkerställd obligation om 100 MEUR. Detta ger en naturlig valutasäkring av koncernens tillgångar som till största delen är denominerade i Euro. Kvartalets totala kassaflöde uppgick till 1 157 MSEK, att jämföra med -6 MSEK fjärde kvartalet 2013.

# Utveckling under räkenskapsåret 2014

Såvida inte annat anges, gäller alla jämförelser avseende marknads-, finansiell och operativ information 2013.

Analysen nedan följer den operativa resultaträkningen.

## Rörelseintäkter och finansiella poster

Till följd av den höga förvärvsaktiviteten under såväl 2013 som 2014, ökade inkassering från förvärvade fordringsportföljer med 55 procent till 2 541 MSEK (1 641 MSEK). Portföljavskrivningar uppgick till -1 143 MSEK (-633 MSEK) varav portföljovärderingar svarade för -15 MSEK (-6 MSEK). Ränteintäkter från den icke-förfallna portföljen med konsumentlån minskade under året i takt med att portföljen amorteras och uppgick till 38 MSEK (69 MSEK). Det redovisade värdet av den icke-förfallna portföljen av konsumentfordringar uppgick per 31 december 2014 till 119 MSEK (209 MSEK). Nettointäkter från förvärvade fordringar ökade således med 33 procent till 1 436 MSEK (1 077 MSEK). Intäkter avseende arvoden och provisioner har varit stabila med en marginell ökning från 149 MSEK 2013 till 153 MSEK 2014, primärt som en följd av helårseffekten från the lewis group. Resultatet av andelar i joint venture i Polen (BEST III) har ökat med 61 procent till 59 MSEK. Under 2013 omförhandlades arvoden till BEST III:s externa skuldhanteringspartner vilket hade en negativ effekt på framtida kassaflöden och därmed tillgångens värdering. Denna effekt ingick som en del av det redovisade resultatet under 2013. Denna tillgång redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Joint venture påverkas av förändringar i de diskonteringsräntor fonden tillämpar. I och med fallande marknadsräntor har detta under 2014 haft en viss positiv påverkan på det redovisade resultatet. Förvärvstakten i Hoist Kredits joint venture var låg 2013 och inga ytterligare förvärv gjordes 2014. Det bokförda värdet på koncernens andel i detta joint venture uppgick per 31 december 2014 till 215 MSEK (192 MSEK). I relation till det redovisade resultatet på 59 MSEK uppgick det realiserade resultatet till 28 MSEK. Övriga intäkter uppgick till 18 MSEK (16 MSEK).

Totala intäkter ökade till 1 666 MSEK jämfört med 1 279 MSEK 2013.

Finansnettot, d v s netto av ränteintäkter och räntekostnader exklusive ränteintäkter från den icke-förfallna portföljen med konsumentlån, uppgick till -292 MSEK (-170 MSEK). För att möta högre förväntade förvärvsvolymer, har Hoist Kredit under 2014 fortsatt att bygga upp och bibehålla en likviditet genom att utfärda företagsobligationer och öka inlåningen inom HoistSpar.

Vidare har fallande marknadsräntor resulterat i minskade ränteintäkter från placeringar i statsskuldväxlar och -obligationer. Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -19 MSEK (-5 MSEK) och avser resultat effekter av säkringar av valutor och räntor via derivat.

## Rörelsekostnader

Rörelsekostnader, exklusive av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar, uppgick till -1 126 MSEK, en ökning med 22 procent jämfört med 2013 (-925 MSEK). Ökningen i rörelsekostnaderna återspeglar den höga aktiviteten i portföljköp såväl under 2013 som 2014 samt köpet av två operativa plattformar i Italien från TRC under tredje kvartalet 2014, varvid Hoist Kredit bl a övertog cirka 130 anställda. Rörelsekostnaderna för 2014 inkluderar vissa engångskostnader. Kostnaden för omstrukturering och effektivisering av verksamheten i Frankrike har belastat resultatet med cirka 15 MSEK på helårsbasis. Kostnaderna för 2014 inkluderar även en förvärvskostnad hänförlig till förvärvet av Navi Lex i Polen i december 2014 om 4 MSEK. Under året har Hoist Kredit fortsatt att stärka sina

centrala funktioner och interna system, vilket har medfört en viss kostnadsökning. 2013 års kostnader belastades med 69 MSEK i omstrukturingskostnader avseende integrationen av the lewis group. Under 2014 har Hoist Kredit slutfört integrationen av the lewis group Ltd och Robinson Way Ltd till tidigare uppskattad kostnad. Omstrukturingsreserven har utnyttjats till fullo.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar uppgick till -24 MSEK (-16 MSEK). Ökningen i avskrivning mellan 2013 och 2014 härstammar delvis från tillgångar förvärvade vid köpet av TRC under 2014. Resterande del förklaras i huvudsak av ökade avskrivningar på system, däribland inlåningsplattformen, och ökade avskrivningar i Frankrike som en följd av etableringen i Lille.

## Resultat före skatt och nettoresultat

Resultatet före skatt ökade till 205 MSEK (163 MSEK) tack vare fortsatt stark utveckling av koncernens verksamhet. Den redovisade skattekostnaden uppgick till -38 MSEK (-35 MSEK), motsvarande cirka 18 procent av koncernens resultat före skatt. Totalresultatet, inklusive valutaomräkningsdifferenser, uppgick till 175 MSEK, vilket var en ökning om 45 MSEK jämfört med 2013.

## Kassaflöde

MSEK	2014	2013	Förändring, %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-817	1 259	n/m
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-774	-597	-30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 235	1 017	+21
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-356</b>	<b>1 679</b>	<b>n/m</b>

Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade till -817 MSEK (1 259 MSEK) till följd av högre förvärvsvolym 2014 (inkl. omräkningsdifferenser) och ett starkare inflöde av inlåning i HoistSpar under 2013 jämfört med 2014. Kassaflöde från investeringsverksamheten minskade till -774 MSEK (-597 MSEK) som ett resultat av rörelseförvärv i Polen samt investeringar i obligationer.

Under 2014 har Hoist Kredit successivt byggt upp och bibehållit en likviditet för att möjliggöra förväntade förvärv. Som ett led i strategin att diversifiera finansieringsstrukturen har Hoist Kredit emitterat obligationer. Under senare delen av 2013 emitterade koncernen 350 MSEK i efterställda obligationer samt 750 MSEK i seniora icke säkerställda obligationer. I oktober 2014 emitterade koncernen ytterligare en senior icke säkerställd obligation om 100 MEUR.

Sedan januari 2014 har Hoist Kredit omallokerat sin likviditetsreserv enligt förändrade regulatoriska krav. Detta har medfört en ökning i statsskuldväxlar/statsobligationer och säkerställda obligationer och en minskning i seniora bank- och företagsobligationer med lägre kreditriskvärdering. Under 2014 har Hoist Kredit investerat cirka 654 MSEK i statsskuldväxlar, statsobligationer och övriga räntebärande tillgångar. Dessa klassificeras som likvid medel.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade till 1 235 MSEK (1 017 MSEK), delvis som ett resultat av kapitaltillskott i form av

- nyemission av aktier i Bolagets moderbolag, Hoist Finance AB (publ) (tidigare Hoist International AB (publ), vilket sedermera tillskötts Hoist Kredit genom nyemission,
- påkallad konvertering till aktier utav konvertibla skuldebrev utfärdade av Bolaget, samt
- ett ovillkorat aktieägartillskott erhållet i december 2014, vilket härrörde från en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna i Hoist Finance AB (publ). Årets totala kassaflöde uppgick till -356 MSEK, att jämföra med 1 679 MSEK 2013.

## Finansiering och kapitalstruktur

MSEK	Helår 2014	Helår 2013	Förändring, %
Inlåning	10 987	9 702	+13
Efterställda skulder	333	329	+1
Seniora icke säkerställda skulder	1 493	666	+124
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>12 813</b>	<b>10 697</b>	<b>+20</b>
Övriga skulder	886	558	+59
Eget kapital	1 407	825	+71
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>15 106</b>	<b>12 079</b>	<b>+25</b>
Likvida medel och räntebärande tillgångar	5 517	5 219	+6
Övriga tillgångar	9 589	6 860	+40
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 106</b>	<b>12 079</b>	<b>+25</b>
Kärnprimärkapitalrelation, %	9,35	5,63	+4 pe
Total kapitaltäckningsrelation, %	12,17	11,56	+1 pe

Hoist Kreditkoncernen finansierar i stor utsträckning sin verksamhet genom inlåning. Per 31 december 2014 uppgick inlåningen till 10 987 MSEK (9 702 MSEK). Sparkonto Flex och Sparkonto Fast 36 månader har tillsammans svarat för cirka 67 procent av ökningen. Som ett led i strategin att diversifiera finansieringsstrukturen, har Hoist Kredit under 2014 emitterat 100 MEUR i seniora icke säkerställda obligationer noterade på Nasdaq Stockholm. Koncernens eget kapital uppgick per 31 december 2014 till 1 407 MSEK (825 MSEK). För att tillvara de förvärvsmöjligheter som finns i marknaden har Hoist Kredit under året förstärkt sin kapitalbas. I maj 2014 genomförde Hoist Kredits moderbolag, Hoist Finance AB (publ), en riktad nyemission till det Londonbaserade Toscafund om 333 MSEK och i december genomfördes en nyemission om 100 MSEK med företräde för Hoist Finance AB (publ):s aktieägare. Nettolikviden har vid både dessa tillfällen tillskjutits Hoist Kredit, dels genom nyemission och dels genom ett ovillkorat aktieägartillskott. Vidare så påkallades i december

konvertering av 100 MSEK konvertibla skuldebrev varigenom innehavaren av de konvertibla skuldebrev erhöll aktier i Hoist Kredit och därmed omvandlades 100 MSEK av primärkapital till kärnprimärkapital.

Total kapitaltäckningsgrad har ökat från 11,62 procent per 31 december 2013 till 12,17 procent per 31 december 2014. Kärnprimärkapitalkvot uppgick per 31 december 2014 till 9,35 (5,63) procent. Likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick per 31 december 2014 till 5 517 MSEK (5 219 MSEK).

## Portföljförvärv

MSEK	Helår 2014	Helår 2013	Förändring, %
Portföljförvärv	3 227	3 266	-1
Bokfört värde förvärvade krediter <sup>1)</sup>	8 921	6 400	+39
Brutto ERC 120 månader <sup>2)</sup>	15 576	10 673	+46

1) Inklusive icke-förfallen portfölj av konsumentlån samt portföljer som ingår det polska joint venture.  
2) Exklusive icke-förfallen portfölj av konsumentlån samt portföljer som ingår det polska joint venture.

Under 2014 fortsatte Hoist Kreditkoncernen att aktivt förvärva fordringsportföljer med fortsatt geografisk diversifiering och penetrering av befintliga marknader. Den totala förvärvsvolymen uppgick 2014 till 3 227 MSEK (3 266 MSEK). Det bokförda värdet av förvärvade krediter uppgick per 31 december 2014 till 8 921 MSEK (6 400 MSEK), d v s en ökning med 39 procent. Brutto ERC (Estimated Remaining Collections) 120 månader (exkl. Ickeförfallen portfölj av konsumentlån samt portföljer som ingår det polska joint venture) uppgick till 15 576 MSEK (10 673 MSEK).

I april genomförde Hoist Kreditkoncernen ytterligare ett betydande portföljförvärv och ett forward flow-avtal i Nederländerna med Crédit Agricole Consumer Finance Nederland. I april förvärvade koncernen fordringsportföljen från sin italienska samarbetspartner TRC. I augusti förvärvade Hoist Kredit en portfölj av förfallna konsumentfordringar från Citigroup Financial Products Inc. i Tyskland.

Under oktober köpte Hoist Kreditkoncernen även en större portfölj från Santander i Storbritannien. I december stärkte Hoist Kreditkoncernen sin position i Italien genom att via sitt italienska dotterbolag förvärva en betydande fordringsportfölj från en stor internationell bank.

# Segmentsöversikt

Jämförelsetalen avser, om ej annat anges, motsvarande period föregående år.

## Tyskland och Österrike

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Förändring, %	Helår 2014	Helår 2013	Förändring, %
Inkassering från förvärvade fordringsportföljer	230	202	+14	724	666	+9
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-109	-72	+50	-349	-263	+33
Intäkter från icke-förfallen portfölj av konsumentlån	6	11	-47	38	69	-45
<b>Nettointäkter från förvärvade fordringar</b>	<b>127</b>	<b>140</b>	<b>-9</b>	<b>413</b>	<b>472</b>	<b>-13</b>
Intäkter avseende arvoden och provisioner	4	5	-32	18	20	-12
Övriga intäkter	8	6	27	14	13	+8
<b>Totala intäkter</b>	<b>139</b>	<b>152</b>	<b>-9</b>	<b>446</b>	<b>506</b>	<b>-12</b>
Rörelsekostnader	-70	-71	-1	-251	-247	+1
<b>EBIT</b>	<b>68</b>	<b>81</b>	<b>-16</b>	<b>195</b>	<b>258</b>	<b>-25</b>
<i>EBIT-marginal</i>	49%	53%	-4 pe	44%	51%	-7 pe
Kostnader/inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	25%	28%	-3 pe	29%	29%	0
Redovisat värde förvärvade fordringar <sup>1)</sup>				2 350	2 036	+15
Brutto ERC 120 månader <sup>2)</sup>				3 817	3 253	+17

1) Inklusive amorterade portfölj av konsumentfordringar.

2) Exklusive amorterade portfölj av konsumentfordringar.

### Rörelseintäkter

Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer för 2014 ökade med 9 procent till 724 MSEK (666 MSEK). Fjärde kvartalet påverkades positivt av tillväxten inom området för fordringar med säkerheter. Vidare har avtal träffats gällande avyttring av en betydande säkerhet i en fordran. Portföljavskrivningar och -omvärderingar uppgick till -349 MSEK (-263 MSEK) för helåret 2014. Den proportionellt sett större ökningen i portföljavskrivningar förklaras av positiva portföljomvärderingseffekter 2013. Intäkter från den icke-förfallna portföljen av konsumentlån minskade till 6 MSEK (11 MSEK) för fjärde kvartalet och från 69 MSEK till 38 MSEK på helårsbasis som en följd av att portföljen successivt amorteras. Intäkter från arvoden och provisioner var lägre för 2014 som ett resultat av att en betydande portfölj som Hoist Kreditkoncernen tidigare förvaltat på uppdrag åt tredje part nu har förvärvats av Hoist Kreditkoncernen. Totala intäkter minskade till 446 MSEK (506 MSEK).

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnader för 2014 har i stort sett varit oförändrade jämfört med föregående år trots högre volymer. Personalkostnader har minskat med 7 procent för helåret och med 19 procent för fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period förra året. Detta förklaras av de högre kostnaderna 2013 som följde av nedläggningen av Hoist Kreditkoncernens kontor i Eschborn. Kostnader/inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer har således minskat med 3 procentenheter för fjärde kvartalet och varit i linje med föregående år på helårsbasis.

### EBIT

Segmentets EBIT uppgick för helåret 2014 till 195 MSEK (258 MSEK) med en motsvarande EBIT-marginal om 44 (51) procent. Fjärde kvartalet var något starkare med en EBIT-marginal om 49 respektive 53 procent. Försämringen i lönsamheten härrör framförallt från lägre intäkter från den icke-förfallna portföljen av konsumentlån.

### Förvärv

Förvärvsaktiviteten var högre under 2014 jämfört med föregående år. Under året förvärvade Hoist Kreditkoncernen bland annat en portfölj av förfallna konsumentfordringar från Citigroup Financial Products Inc. Redovisat värde av förvärvade fordringsportföljer uppgick per 31 december 2014 till 2 350 MSEK (2 036 MSEK). Brutto ERC ökade till 3 817 MSEK per 31 december 2014 (3 253 MSEK).

### Övrigt

Österrike utgör en fortsatt intressant marknad för Hoist Kreditkoncernen. Under 2014 har Hoist Kreditkoncernen fortsatt att stärka sin närvaro på den österrikiska marknaden genom några enstaka portföljförvärv.

## Frankrike, Belgien och Nederländerna

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Förändring, %	Helår 2014	Helår 2013	Förändring, %
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	206	123	+67	733	338	+117
Portföljvaskrivningar och -omvärderingar	-151	-107	+41	-485	-228	+113
<b>Nettointäkter från förvärvade fordringar</b>	<b>55</b>	<b>16</b>	<b>+251</b>	<b>248</b>	<b>110</b>	<b>+126</b>
Intäkter avseende arvoden och provisioner	2	2	+1	7	7	+4
Övriga intäkter	0	-1	n/m	0	0	n/m
<b>Summa intäkter</b>	<b>57</b>	<b>16</b>	<b>254</b>	<b>256</b>	<b>117</b>	<b>+119</b>
Rörelsekostnader	-48	-39	+22	-194	-123	+58
<b>EBIT</b>	<b>9</b>	<b>-23</b>	<b>n/m</b>	<b>61</b>	<b>-6</b>	<b>n/m</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>16%</i>	<i>-142%</i>	<i>+158 pe</i>	<i>24%</i>	<i>-5%</i>	<i>+29 pe</i>
Kostnader/inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer <sup>1)</sup>	21%	31%	-10 pe	23%	34%	-9 pe
Redovisat värde förvärvade fordringsportföljer				2 194	1 772	+24
Brutto ERC 120 månader				3 512	2 753	+28

1) Exklusive engångskostnader

### Rörelseintäkter

Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer ökade med 117 procent för helåret 2014 till 733 MSEK (338 MSEK). För fjärde kvartalet var ökningen 67 procent. Högre inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer härrör till en stor del från förvärvet av portföljen från Crédit Agricole i Nederländerna under andra hälften av 2013 samt tilläggsförvärven som gjordes under första halvan av 2014. Portföljvaskrivningar och -omvärderingar uppgick till -485 MSEK (-228 MSEK) för helåret 2014, varav omvärderingar om -33 MSEK (-44 MSEK). Ökningen är i första hand hänförlig till tillväxt i underliggande tillgångar och i andra hand till fortsatt översyn och omvärdering av portföljerna i Frankrike. Intäkter från arvoden och provisioner för 2014 var i linje med föregående år och avser huvudsakligen verksamheten i Frankrike.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnader för fjärde kvartalet uppgick till -48 MSEK (-39 MSEK) och -194 MSEK för helåret 2014 (-123 MSEK). Ökningen i rörelsekostnader återspeglar högre hanterade volymer samt det pågående omstrukturings- och rationaliseringsprojektet i Frankrike. Under våren 2014 etablerades ett nytt kontor i Lille.

Verksamheten i Hoist Kreditkoncernens Pariskontor flyttas successivt till Lille som erbjuder bl a bättre tillgång till arbetskraft. Kostnads-effekten för 2014 uppgår till cirka 15 MSEK. Hoist Kreditkoncernen förväntar sig vissa extrakostnader under första halvåret 2015 till dess omstruktureringen är genomförd.

### EBIT

Segmentets EBIT uppgick 2014 till 61 MSEK (-6 MSEK) med en motsvarande EBIT-marginal om 24 (-5) procent.

### Förvärv

Rensat för effekten av förvärvet av portföljen från Crédit Agricole Consumer Finance Nederland i slutet av 2013, var förvärvsaktiviteten för segmentet högre under 2014 jämfört med föregående år. I Nederländerna var förvärvsaktiviteten fortsatt hög. Under året genomförde Hoist Kreditkoncernen ytterligare ett betydande portföljförvärv och ett forward flow-avtal i Nederländerna med Crédit Agricole Consumer Finance Nederland B.V. Förvärvsaktiviteten i Frankrike har varit fortsatt låg då den franska marknaden är omogen. Redovisat värde av förvärvade fordringsportföljer uppgick per 31 december 2014 till 2 194 MSEK (1 772 MSEK). Brutto ERC ökade till 3 512 MSEK per 31 december 2014 (2 753 MSEK).



## Storbritannien

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Förändring, %	Helår 2014	Helår 2013	Förändring, %
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	143	107	+34	527	250	+111
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-34	-42	-20	-201	-40	+396
<b>Nettointäkter från förvärvade fordringar</b>	<b>109</b>	<b>65</b>	<b>+69</b>	<b>327</b>	<b>210</b>	<b>+56</b>
Intäkter avseende arvoden och provisioner	34	47	-28	128	122	+5
Övriga intäkter	2	7	-70	3	6	-54
<b>Summa intäkter</b>	<b>145</b>	<b>119</b>	<b>+22</b>	<b>458</b>	<b>338</b>	<b>+35</b>
Rörelsekostnader	-77	-72	+8	-277	-290	-5
<b>EBIT</b>	<b>68</b>	<b>47</b>	<b>+45</b>	<b>181</b>	<b>48</b>	<b>+281</b>
<i>EBIT-marginal</i>	47%	39%	+8 pe	40%	14%	+26 pe
Kostnader/inkassering från förvärvade fordringsportföljer <sup>1)</sup>	29%	17%	+12 pe	28%	37%	-9 pe
Redovisat värde förvärvade fordringsportföljer				1 798	1 313	+37
Brutto ERC 120 månader				3 391	2 588	+31

1) Exklusive engångskostnader.

### Rörelseintäkter

Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer för fjärde kvartalet uppgick till 143 MSEK (107 MSEK) och till 527 MSEK för helåret 2014 (250 MSEK). Ökningen i inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer är ett resultat av förvärvet av the lewis group Ltd i augusti 2013 samt av ett starkt förvärvsflöde av fordringsportföljer under 2014. Portföljavskrivningar och -omvärderingar uppgick till -201 MSEK för helåret 2014 (-40 MSEK). Den kraftiga ökningen jämfört med föregående år är hänförlig till förvärvsbokföringen i samband med förvärvet av the lewis group Ltd, då en reservering för integrationen belastade kostnaderna och ett motsvarande belopp ökade intäkterna. Under fjärde kvartalet minskade intäkter från arvoden och provisioner till 34 MSEK (47 MSEK), ett resultat av integrationen av the lewis group Ltd. På helårsbasis var utvecklingen stabil. Ett nytt regelverk med högre krav på risk- och compliancehantering har resulterat i strukturella förändringar på den brittiska marknaden där ett antal mindre aktörer i inkassobranchen som saknar erforderliga rutiner och resurser har slagits ut.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnader för 2013 belastades med avsättningar till en omstruktureringsreserv avseende integrationen av the lewis group Ltd om 69 MSEK. Under 2014 har integrationen av the lewis group Ltd och Robinson Way Ltd slutförts till uppskattad kostnad som reserverades vid förvärvet. Omstruktureringsreserven är utnyttjad till fullo. Fokus har därefter legat på operationella förbättringar och ökad lönsamhet. På helårsbasis minskade rörelsekostnader med 5 procent till -277 MSEK (-290 MSEK). Med beaktande av kostnader av engångskaraktär under 2013, ökade rörelsekostnaderna med 25 procent.

### EBIT

Segmentets EBIT uppgick 2014 till 181 MSEK (48 MSEK) med en motsvarande EBIT-marginal om 40 (14) procent.

### Förvärv

Förvärvsaktiviteten var god under 2014 med en jämn förvärvstakt under året. Under 2014 förvärvade Hoist Kreditkoncernen bland annat en större portfölj från Santander i Storbritannien. Redovisat värde av förvärvade fordringsportföljer uppgick per 31 december 2014 till 1 798 MSEK (1 313 MSEK). Brutto ERC ökade till 3 391 MSEK per 31 december 2014 (2 588 MSEK).



## Italien

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Förändring, %	Helår 2014	Helår 2013	Förändring, %
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	89	51	+75	261	213	+23
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-22	-31	-30	-91	-110	-17
<b>Nettointäkter från förvärvade fordringar</b>	<b>68</b>	<b>20</b>	<b>+239</b>	<b>170</b>	<b>102</b>	<b>+66</b>
Övriga intäkter	0	0	n/m	0	0	n/m
<b>Summa intäkter</b>	<b>67</b>	<b>20</b>	<b>+237</b>	<b>170</b>	<b>102</b>	<b>+66</b>
Rörelsekostnader	-53	-10	+483	-106	-22	373
<b>EBIT</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>+31</b>	<b>64</b>	<b>80</b>	<b>-20</b>
<i>EBIT-marginal</i>	21%	55%	-34 pe	37%	78%	-41 pe
Kostnader/inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	59%	18%	+41 pe	41%	11%	+30 pe
Redovisat värde förvärvade fordringsportföljer				1 181	308	+283
Brutto ERC 120 månader				2 407	486	+395

### Rörelseintäkter

Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer för helåret 2014 ökade med 23 procent till 261 MSEK (213 MSEK). Ökningen härrör från förvärvet av portföljen från TRC SpA i april. Portföljavskrivningar och -omvärderingar uppgick till -91 MSEK för helåret 2014 (-110 MSEK). Det omvända förhållandet mellan förändring i inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer och portföljavskrivningar har orsakats av den redovisningsmässiga effekten av integrationen av portföljen som förvärvades från TRC SpA i april 2014.

### Rörelsekostnader

Den betydande ökningen i rörelsekostnaderna för såväl helåret som fjärde kvartalet är ett resultat av förvärvet av TRCs två plattformar (Rom och Lecce) i augusti med sammanlagt cirka 130 anställda. Förvärvet är en viktig del i Hoist Kreditkoncernens strategi att växa och stärka sin position genom egen närvaro på den italienska marknaden. Den förvärvade kapaciteten har utrymme för ytterligare volymer. Senare delen av 2014 har präglats av integrationsarbetet av TRCs verksamheten i Hoist Kreditkoncernen.

### EBIT

Segmentets EBIT uppgick 2014 till 64 MSEK (80 MSEK) med en motsvarande EBIT-marginal om 37 (78) procent.

### Förvärv

Förvärvsaktiviteten var betydligt högre under 2014 jämfört med föregående år. I april förvärvade Hoist Kreditkoncernen fordringsportföljen från sin italienska samarbetspartner TRC SpA. Portföljen bestod av cirka 800 000 fordringar med ett sammanlagt nominellt belopp om 1,9 mdr EUR. I december förvärvades en betydande fordringsportfölj från en stor internationell bank. Effekten av detta förvärv har bara marginellt återspeglats i inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer och kommer att ge ett mer optimalt utnyttjande av befintlig kapacitet. Redovisat värde av förvärvade fordringsportföljer uppgick per 31 december 2014 till 1 181 MSEK (308 MSEK). Brutto ERC ökade till 2 407 MSEK per 31 december 2014 (486 MSEK).

## Polen

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Förändring, %	Helår 2014	Helår 2013	Förändring, %
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	81	34	+136	296	171	+72
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-24	63	n/m	-17	11	n/m
<b>Nettointäkter från förvärvade fordringar</b>	<b>57</b>	<b>98</b>	<b>-41</b>	<b>279</b>	<b>182</b>	<b>+53</b>
<b>Summa intäkter</b>	<b>57</b>	<b>98</b>	<b>-41</b>	<b>279</b>	<b>182</b>	<b>+53</b>
Rörelsekostnader	-19	-20	-5	-77	-64	+19
<b>EBIT</b>	<b>38</b>	<b>78</b>	<b>-51</b>	<b>202</b>	<b>118</b>	<b>+71</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>67%</i>	<i>80%</i>	<i>-13 pe</i>	<i>72%</i>	<i>65%</i>	<i>+7 pe</i>
Kostnader/inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	23%	58%	-35 pe	26%	38%	-12 pe
Redovisat värde förvärvade <sup>1)</sup> fordringsportföljer				1 182	779	+52
Brutto ERC 120 månader <sup>1)</sup>				2 449	1 592	+54

1) Exklusive portföljer som ingår i joint ventureinnehavet.

### Rörelseintäkter

För helåret 2014 ökade inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer med 72 procent till 296 MSEK (171 MSEK) som ett resultat av fortsatt stark inkassering på befintliga portföljer och en underliggande volymtillväxt. Portföljavskrivningar och -omvärderingar uppgick till -17 MSEK (+11 MSEK). De positiva portföljavskrivningarna i fjärde kvartalet 2013 återspeglar en period där avsevärda kostnader investerades i en stor portfölj som vid det tillfället inte genererade ett positivt kassaflöde. Under 2014 har detta förhållande normaliserats. Hoist Kreditkoncernen har tidigare redovisat resultatandelar och innehav i sitt polska joint venture i segmentet Polen. För att bättre spegla Hoist Kreditkoncernens operativa verksamhet redovisas dessa från och med fjärde kvartalet 2014 i segmentet Centrala funktioner.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnader har ökat marginellt under 2014 till -77 MSEK (-64 MSEK). Ökningen är huvudsakligen hänförlig till uppbyggnaden av Warszawakontoret med ökad personalstyrka. I slutet av december

förvärvades Wrocławbaserade inkassoföretaget Navi Lex med cirka 130 anställda. Förvärvet har ännu inte återspeglats i segmentets resultat förutom förvärvsrelaterade kostnader om cirka 4 MSEK. 2014 hade Navi Lex en omsättning på 38 MSEK och ett rörelseresultat om 9 MSEK.

### EBIT

Segmentets EBIT uppgick 2014 till 202 MSEK (118 MSEK) med en motsvarande EBIT-marginal om 72 (65) procent. EBIT för fjärde kvartalet var lägre jämfört med motsvarande period förra året till följd av högre portföljavskrivningar.

### Förvärv

Under 2013 genomfördes ett betydande förvärv i Polen varför förvärvsaktiviteten för 2014 var något lägre jämfört med föregående år. Redovisat värde av förvärvade fordringsportföljer uppgick per 31 december 2014 till 1 182 MSEK (779 MSEK). Brutto ERC ökade till 2 449 MSEK per 31 december 2014 (1 592 MSEK).

### Händelser efter kvartalets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat sedan kvartalets utgång.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Hoist Kreditkoncernen har under 2014 fortsatt sin expansion in i nya marknader och ökat volymen på portföljer av förfallna fordringar. För att finansiera expansionen under året och för att förbereda framtida fortsatt expansion har Hoist Kreditkoncernen dels emitterat obligationer, dels via mycket konkurrenskraftiga villkor ökat inlåningen från allmänheten. Sammantaget har balansräkningen vuxit signifikant under året främst drivet av en ökad likviditet, samt en expansion vad gäller köp av portföljer. Detta har naturligtvis påverkat riskens utveckling på ett antal olika sätt.

Kreditrisken har ökat i proportion till volymen av köpta fordringar. Dock bedöms inte att kreditkvaliteten i portföljerna har ökat nämnvärt utan bedöms vara relativt konstant.

Marknadsrisken har ökat något främst drivet av en större likviditetsportfölj, vilket medfört en ökad exponering mot ränterisk och kreditspreadrisk. Kreditspreadrisk är den enskilt största marknadsriskfaktorn. Exponeringen bedöms dock vara rimligt avvägd och väl inom styrelsens fastslagna limiter.

Operationell risk har varit ett fokusområde för bolagets riskhantering och riskkontroll under året, där ett flertal initiativ har tagits för att ytterligare förbättra och förstärka riskreducerande rutiner och processer på gruppnivå. Operationell risk bedöms vara ett riskom-

råde som ökat på grund av den höga expansionstakt företaget har haft. Hoist Kreditkoncernen har hanterat dessa risker med effektiv projektledning, strikta riktlinjer för incidentrapportering, riskidentifiering och åtgärdande av oacceptabla risker. Trots detta anser Hoist Kreditkoncernen att operationella risker har ökat och ett fortsatt förebyggande arbete på detta område kommer att fortsätta under 2015.

Likviditetsrisken har minskat under året, främst tack vare en större likviditetsportfölj som finns tillgänglig för att stå emot likviditetsstörningar, men även till följd av en förändrad finansieringsstruktur där finansieringslösningar på längre löptid har minskat likviditetsgapet mellan tillgångar och skulder.

Ingen av dessa exponeringar och risker bedöms dock medföra någon väsentligt negativ effekt på koncernen eller dess finansiella ställning på medellång sikt.

Mer information om riskfördelningen kommer att finnas i årsredovisningen för Hoist Kredit AB (publ).

### Kommande rapporter

Första kvartalet 2015 – 6 maj 2015

Andra kvartalet 2015 – 31 juli 2015

Tredje kvartalet 2015 – 29 oktober 2015

Fjärde kvartalet 2015 – 10 februari 2016

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

# Räkenskaper

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

TSEK	Not	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Intäkter förvärvade fordringsportföljer	1	410 793	329 098	1 398 291	1 008 317
Ränteintäkter		13 435	37 286	90 961	158 568
Räntekostnader		-93 437	-75 654	-344 917	-259 420
<b>Räntenetto</b>		<b>330 791</b>	<b>290 730</b>	<b>1 144 335</b>	<b>907 465</b>
Intäkter avseende arvoden och provision		39 467	54 287	153 222	149 142
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-17 894	-6 597	-19 151	-4 581
Övriga intäkter		7 020	10 904	18 057	16 351
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>359 384</b>	<b>349 324</b>	<b>1 296 463</b>	<b>1 068 377</b>
<b>Allmänna administrationskostnader</b>					
Personalkostnader		-132 454	-139 002	-473 200	-386 757
Övriga rörelsekostnader		-199 738	-140 336	-653 268	-538 670
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-7 890	-4 747	-23 520	-16 337
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-340 082</b>	<b>-284 085</b>	<b>-1 149 988</b>	<b>-941 764</b>
Resultat av andelar i joint venture		17 918	8 269	58 662	36 406
<b>Resultat före skatt</b>		<b>37 220</b>	<b>73 508</b>	<b>205 137</b>	<b>163 019</b>
Skatt på periodens resultat		733	-4 415	-37 915	-34 907
<b>Periodens resultat</b>		<b>37 953</b>	<b>69 093</b>	<b>167 222</b>	<b>128 112</b>
<b>Hänförligt till</b>					
Moderbolagets ägare		37 953	69 093	167 222	128 112

## Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

TSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>37 953</b>	<b>69 093</b>	<b>167 222</b>	<b>128 112</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som inte kan omklassificeras till periodens resultat</b>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-1 710	-	-1 710	-
Omvärdering av ersättning efter avslutad anställning	-1 120	-	-1 120	-
Skatt	872	-	872	-
<b>Summa poster som inte kan omklassificeras till periodens resultat</b>	<b>-1 958</b>	<b>-</b>	<b>-1 958</b>	<b>-</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till periodens resultat</b>				
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-48 854	44 394	-23 154	48 013
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	58 289	-46 146	32 584	-46 146
<b>Summa poster som kan komma att omklassificeras till periodens resultat</b>	<b>9 435</b>	<b>-1 752</b>	<b>9 430</b>	<b>1 867</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>7 477</b>	<b>-1 752</b>	<b>7 472</b>	<b>1 867</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>45 430</b>	<b>67 341</b>	<b>174 694</b>	<b>129 979</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderbolagets ägare	45 430	67 341	174 694	129 979

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

TILLGÅNGAR TSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
Kassa		340	197
Belåningsbara statsskuldförbindelser		2 316 110	-
Utlåning till kreditinstitut		1 249 192	3 921 199
Utlåning till allmänheten	1	157 232	328 951
Förvärvade fordringsportföljer	1, 2	8 586 782	5 997 935
Fordringar på koncernbolag		143 635	85 158
Obligationer och andra värdepapper		1 951 241	1 297 677
Andelar i joint venture	1	215 347	192 230
Immateriella anläggningstillgångar		139 177	33 149
Materiella anläggningstillgångar		29 768	32 244
Övriga tillgångar		205 588	103 956
Uppskjuten skattefordran		70 885	62 254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		41 018	24 332
<b>Summa tillgångar</b>		<b>15 106 315</b>	<b>12 079 282</b>

SKULDER OCH EGET KAPITAL TSEK		31 dec 2014	31 dec 2013
<b>SKULDER</b>			
In- och upplåning från allmänheten		10 987 289	9 701 502
Skatteskulder		51 855	71 858
Övriga skulder		592 837	269 323
Uppskjuten skatteskuld		50 419	32 720
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		122 024	89 285
Avsättningar		68 655	94 560
Emitterade obligationer		1 493 122	665 680
Efterställda skulder		332 796	329 231
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>13 698 997</b>	<b>11 254 159</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		66 667	50 000
Övrigt tillskjutet kapital		691 914	275 631
Reserver		-2 812	-12 242
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		651 549	511 734
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 407 318</b>	<b>825 123</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>15 106 315</b>	<b>12 079 282</b>

Ställda säkerheter	1 903	5 724
Åtaganden	229 944	270 615

## REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 jan 2014</b>	<b>50 000</b>	<b>275 631</b>	<b>-12 242</b>	<b>511 734</b>	<b>825 123</b>
<b>Totalresultat för året</b>					
Årets resultat				167 222	167 222
Övrigt totalresultat			9 430	-1 958	7 472
<b>Summa totalresultat för året</b>			<b>9 430</b>	<b>165 264</b>	<b>174 694</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>					
Nyemission	16 667	516 283			532 950
Utbetald ränta kapitaltillskott				-28 750	-28 750
Konvertering av konvertibelt skuldebrev		-100 000			-100 000
Aktuell skatt avseende poster redovisade direkt i eget kapital				3 301	3 301
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>16 667</b>	<b>416 283</b>		<b>-25 449</b>	<b>407 501</b>
<b>Utgående balans 31 dec 2014</b>	<b>66 667</b>	<b>691 914</b>	<b>-2 812</b>	<b>651 549</b>	<b>1 407 318</b>

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 jan 2013</b>	<b>50 000</b>	<b>181 091</b>	<b>-14 109</b>	<b>414 303</b>	<b>631 285</b>
<b>Totalresultat för året</b>					
Årets resultat				128 112	128 112
Övrigt totalresultat			1 867		1 867
<b>Summa totalresultat för året</b>			<b>1 867</b>	<b>128 112</b>	<b>129 979</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>					
Kapitaltillskott		93 000 <sup>1)</sup>			93 000
Utbetald ränta kapitaltillskott				-25 073	-25 073
Lämnade koncernbidrag				-10 031	-10 031
Aktuell skatt avseende poster redovisade direkt i eget kapital		1 540		4 423	5 963
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>		<b>94 540</b>		<b>-30 681</b>	<b>63 859</b>
<b>Utgående balans 31 dec 2013</b>	<b>50 000</b>	<b>275 631</b>	<b>-12 242</b>	<b>511 734</b>	<b>825 123</b>

1) Nominellt belopp på 100 000 TSEK har reducerats med transaktionskostnader om 7 000 TSEK.

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

TSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
<b>LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Kassaflöde från inbetalningar förvärvade fordringsportföljer	750 217	587 653	2 541 310	1 641 007
Erhållen ränta	13 435	36 535	90 962	157 817
Erhållna provisioner	39 467	54 287	153 222	149 143
Övriga inbetalningar i rörelsen	7 020	65 409	18 057	15 622
Erlagd ränta	-140 048	-164 348	-274 930	-193 595
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-317 369	-311 889	-1 108 207	-893 298
Kassaflöde nettoresultat från finansiella transaktioner	-17 894	1 132	-19 151	-4 581
Resultat joint venture	12 296	11 615	27 941	16 481
Betald inkomstskatt	-4 527	1 771	-55 886	-5 806
<b>Summa</b>	<b>342 597</b>	<b>282 165</b>	<b>1 373 318</b>	<b>882 790</b>
Ökning/minskning förvärvade fordringar inkl värdeförändring	-1 770 398	-1 470 756	-3 731 866	-3 266 718
Ökning/minskning certifikat i joint venture	5 478	8 044	13 544	11 697
Ökning/minskning utlåning till allmänheten	24 272	195 476	107 707	325 025
Ökning/minskning in- och upplåning från allmänheten	1 054 678	531 978	1 215 800	3 288 496
Ökning/minskning övriga tillgångar	-21 371	-17 807	-86 348	-19 728
Ökning/minskning övriga skulder	330 981	-31 095	323 514	-28 755
Ökning/minskning avsättningar	8 656	12 212	-25 905	62 255
Förändring i övriga balansposter	-7 270	-12 709	-6 420	3 955
<b>Summa</b>	<b>-374 974</b>	<b>-784 657</b>	<b>-2 189 974</b>	<b>376 227</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-32 377</b>	<b>-502 492</b>	<b>-816 656</b>	<b>1 259 017</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-14 163	-3 113	-57 678	-21 896
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 700	-4 182	-13 629	-10 809
Förvärv av rörelse	-49 434	-	-49 434	-
Investeringar/Avyttringar i obligationer och andra värdepapper	413 834	-100 600	-653 564	-564 254
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>346 537</b>	<b>-107 895</b>	<b>-774 305</b>	<b>-596 959</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Kapitaltillskott	-	-	-	93 000
Nyemission	99 987	-	432 950	-
Emitterade obligationer	757 007	665 680	831 007	665 680
Emitterade efterställda skulder	-	-	-	329 231
Återbetalning av förlagslån	-	-45 900	-	-45 900
Utbetald ränta kapitaltillskott	-13 750	-15 000	-28 750	-25 073
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>843 244</b>	<b>604 780</b>	<b>1 235 207</b>	<b>1 016 938</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 157 404</b>	<b>-5 607</b>	<b>-355 754</b>	<b>1 678 996</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>2 408 238</b>	<b>3 927 003</b>	<b>3 921 396</b>	<b>2 242 400</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut<sup>1)</sup></b>	<b>3 565 642</b>	<b>3 921 396</b>	<b>3 565 642</b>	<b>3 921 396</b>

1) Består av kassa, statsskuldförbindelser och utlåning till kreditinstitut.



## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	Not	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Intäkter förvärvade fordringsportföljer	1	77 213	116 652	292 227	379 870
Ränteintäkter		88 390	68 197	333 550	231 610
Räntekostnader		-92 749	-75 503	-344 592	-260 692
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>72 854</b>	<b>109 346</b>	<b>281 185</b>	<b>350 788</b>
<b>Rörelseresultat</b>					
Intäkter avseende arvoden och provisioner		0	0	0	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-7 919	-8 971	-10 620	-10 435
Övriga intäkter		30 686	14 823	95 368	28 895
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>95 621</b>	<b>115 198</b>	<b>365 933</b>	<b>369 248</b>
<b>Allmänna administrationskostnader</b>					
Personalkostnader		-27 273	-19 097	-104 847	-50 589
Övriga rörelsekostnader		-76 503	-85 369	-253 388	-217 473
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-1 619	-1 128	-6 060	-3 332
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-105 395</b>	<b>-105 594</b>	<b>-364 295</b>	<b>-271 394</b>
Resultat av andelar i joint venture		12 296	11 615	27 941	16 481
Erhållna utdelningar		-	-	34 660	-
Bokslutsdispositioner (avsättning till periodiseringsfond)		-29 944	18 888	-35 679	-8 207
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-27 422</b>	<b>40 107</b>	<b>28 560</b>	<b>106 128</b>
Skatt på periodens resultat		-17 403	-5 831	-23 826	-24 168
<b>Periodens resultat</b>		<b>-44 825</b>	<b>34 276</b>	<b>4 734</b>	<b>81 960</b>
<b>Hänförligt till</b>					
Moderbolagets ägare		-44 825	34 276	4 734	81 960

## Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

TSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>-44 825</b>	<b>34 276</b>	<b>4 734</b>	<b>81 960</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till periodens resultat</b>				
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	343	220	602	270
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	0	0	0	0
<b>Summa poster som kan komma att omklassificeras till periodens resultat</b>	<b>343</b>	<b>220</b>	<b>602</b>	<b>270</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>343</b>	<b>220</b>	<b>602</b>	<b>270</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-44 482</b>	<b>34 496</b>	<b>5 336</b>	<b>82 230</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderbolagets ägare	-44 482	34 496	5 336	82 230

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR TSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
Kassa		1	1
Belåningsbara statsskuldförbindelser		2 316 110	-
Utlåning till kreditinstitut		248 384	3 582 423
Utlåning till allmänheten		157 232	325 788
Förvärvade fordringsportföljer	2	2 860 220	2 546 122
Fordringar på koncernbolag		6 449 675	3 493 834
Obligationer och andra värdepapper		1 926 241	1 272 677
Andelar i dotterbolag		428 846	303 145
Andelar i joint venture		65 251	78 795
Immateriella anläggningstillgångar		45 273	21 095
Materiella tillgångar		4 676	1 081
Övriga tillgångar		78 522	51 452
Uppskjuten skattefordran		1 249	1 121
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 453	6 722
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 592 133</b>	<b>11 684 256</b>

SKULDER OCH EGET KAPITAL TSEK			
<b>Skulder</b>			
In- och upplåning från allmänheten		10 987 289	9 701 502
Skatteskulder		28 475	23 794
Övriga skulder		408 185	198 949
Uppskjuten skatteskuld		0	2 117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		52 842	42 046
Avsättningar		71	100
Emitterade obligationer		1 493 122	665 680
Efterställda skulder		332 796	329 231
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>13 302 780</b>	<b>10 963 419</b>
<b>Obeskattade reserver (periodiseringsfond)</b>		<b>62 248</b>	<b>26 569</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		66 667	50 000
Reservfond		10 000	10 000
Uppskrivningsfond		64 253	64 253
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>140 920</b>	<b>124 253</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Övrigt tillskjutet kapital		691 914	275 631
Reserver		380	-222
Balanserade vinstmedel		269 157	212 646
Årets resultat		124 734	81 960
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 086 185</b>	<b>570 015</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 227 105</b>	<b>694 268</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>14 592 133</b>	<b>11 684 256</b>
Ställda säkerheter		1 903	5 724
Åtaganden		122 517	271 628

## REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

TSEK	Bundet eget kapital			Reserver Omräkning utländsk verksamhet	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Uppskriv- nings- fond		Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	
<b>Ingående balans 1 jan 2014</b>	<b>50 000</b>	<b>10 000</b>	<b>64 253</b>	<b>-222</b>	<b>275 631</b>	<b>212 646</b>	<b>81 960</b>	<b>694 268</b>
<b>Omföring föregående års resultat</b>						81 960	-81 960	
<b>Totalresultat för perioden</b>								
Årets resultat							124 734	124 734
Övrigt totalresultat				602				602
<b>Summa totalresultat för perioden</b>				<b>602</b>			<b>124 734</b>	<b>125 336</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>								
Nyemission	16 667				516 283			532 950
Utbetald ränta kapitaltillskott						-28 750		-28 750
Konverering av konvertibelt skuldebrev					-100 000			-100 000
Skatteeffekt avseende poster redovisade direkt i eget kapital						3 301		3 301
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>16 667</b>				<b>416 283</b>	<b>-25 449</b>		<b>407 501</b>
<b>Utgående balans 31 dec 2014</b>	<b>66 667</b>	<b>10 000</b>	<b>64 253</b>	<b>380</b>	<b>691 914</b>	<b>269 157</b>	<b>124 734</b>	<b>1 227 105</b>

TSEK	Bundet eget kapital			Reserver Omräkning utländsk verksamhet	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Uppskriv- nings- fond		Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	
<b>Ingående balans 1 jan 2013</b>	<b>50 000</b>	<b>10 000</b>	<b>-</b>	<b>-492</b>	<b>181 091</b>	<b>296 823</b>	<b>-22 207</b>	<b>515 215</b>
<b>Omföring föregående års resultat</b>						-22 207	22 207	
<b>Totalresultat för perioden</b>								
Årets resultat							81 960	81 960
Övrigt totalresultat			64 253	270				64 523
<b>Summa totalresultat för perioden</b>			<b>64 253</b>	<b>270</b>			<b>81 960</b>	<b>146 483</b>
<b>Transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>								
Nyemission					93 000 <sup>1)</sup>			93 000
Utbetald ränta kapitaltillskott						-25 073		-25 073
Konverering av konvertibelt skuldebrev						-50 145		-50 145
Skatteeffekt avseende poster redovisade direkt i eget kapital					1 540	13 248		14 788
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>					<b>94 540</b>	<b>-61 970</b>		<b>32 570</b>
<b>Utgående balans 31 dec 2013</b>	<b>50 000</b>	<b>10 000</b>	<b>64 253</b>	<b>-222</b>	<b>275 631</b>	<b>212 646</b>	<b>81 960</b>	<b>694 268</b>

1) Nominellt belopp på 100 000 TSEK har reducerats med transaktionskostnader.

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

TSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
<b>LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Kassaflöde från inbetalningar förvärvade fordringsportföljer	269 737	249 720	972 718	875 817
Erhållen ränta	88 390	67 446	333 550	230 859
Övriga inbetalningar i rörelsen	30 686	14 823	95 368	28 895
Erlagd ränta	-186 400	-170 666	-321 645	-194 867
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-90 065	-110 273	-351 172	-263 097
Kassaflöde nettoresultat från finansiella transaktioner	-7 918	-8 971	-10 620	-10 435
Resultat joint venture	12 296	11 615	27 941	16 481
Betald inkomstskatt	-2 696	-171	-28 819	-3 597
<b>Summa</b>	<b>114 030</b>	<b>53 523</b>	<b>717 321</b>	<b>680 056</b>
Ökning/minskning förvärvade fordringar inkl värdeförändring	-205 365	-216 854	-994 589	-648 708
Ökning/minskning certifikat i joint venture	5 478	8 044	13 544	11 697
Ökning/minskning utlåning till allmänheten	-1 951 168	-906 388	-2 787 285	-2 214 718
Ökning/minskning in- och upplåning från allmänheten	1 054 678	531 978	1 215 800	3 288 496
Ökning/minskning övriga tillgångar	-16 162	33 301	-16 341	37 635
Ökning/minskning övriga skulder	265 196	-118 411	209 238	-27 242
Förändring i övriga balansposter	136	-633	373	229
<b>Summa</b>	<b>-847 207</b>	<b>-668 963</b>	<b>-2 359 260</b>	<b>447 389</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>733 177</b>	<b>-615 440</b>	<b>-1 641 939</b>	<b>1 127 445</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-12 471	-4 050	-29 477	-14 291
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-543	-102	-4 155	-338
Investeringar/Avyttringar obligationer och andra värdepapper	413 834	-100 600	-653 564	-539 254
Investeringar i dotterföretag - netto	-90 738	-64 252	-125 701	48 147
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>310 082</b>	<b>-169 004</b>	<b>-812 897</b>	<b>-505 736</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Kapitaltillskott	-	-	-	93 000
Nyemission	99 987	-	432 950	-
Emitterade obligationer	757 007	665 680	831 007	665 680
Emission av förlagslån	-	-	-	329 231
Återbetalning förlagslån	-	-45 900	-	-45 900
Utbetald ränta kapitaltillskott	-13 750	-15 000	-28 750	-25 073
Utdelning	120 000	-	154 660	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>963 244</b>	<b>604 780</b>	<b>1 389 867</b>	<b>1 016 938</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>540 149</b>	<b>-179 664</b>	<b>-1 064 969</b>	<b>1 638 647</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 977 306</b>	<b>3 762 088</b>	<b>3 582 424</b>	<b>1 943 777</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 517 455</b>	<b>3 582 424</b>	<b>2 517 455</b>	<b>3 582 424</b>

# Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU. Därutöver tillämpas lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation Kompletterande redovisningsregler för koncerner (RFR 1).

Från och med räkenskapsåret 2014 träder nya och ändrade standarder avseende konsolidering i kraft: IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 28 Investeringar i intresseföretag och joint ventures. Dessa ändringar har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter eller på dess kapitaltäckning och stora exponeringar.

IFRS 11 Samarbetsarrangemang tillämpas sedan den 1 januari 2014. Det har inneburit att samarbetsarrangemang ska bedömas vara joint venture eller gemensam verksamhet beroende på om koncernen har direkt rätt till tillgångar och åtaganden i skulder eller inte. Bedömningar utgår från strukturen på investeringen, den legala formen, avtalsmässiga överenskommelser samt övriga faktorer och omständigheter. Enligt tidigare regler gjordes bedömningen endast utifrån strukturen på investeringen. IFRS 11 har för joint ventures även inneburit att klyvningsmetoden inte får tillämpas utan endast kapitalandelsmetoden är tillåten.

Hoist Kredit AB (publ) har ett samarbetsarrangemang i form av ett joint venture. Detta joint venture har redan tidigare redovisats enligt kapitalandelsmetoden vilket gör att övergången till IFRS 11 inte innebär någon förändring.

# Noter

## Not 1

## Segmentsrapportering

Resultaträkning koncernen					Resultaträkning segmentuppställning				
TSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013	TSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Intäkter fordringsportföljer	410 793	329 098	1 398 291	1 008 317	Inkasserade belopp på förvärvade fordringsportföljer	750 218	519 147	2 541 311	1 641 007
Varav inkasserade belopp på förvärvade fordringsportföljer	750 218	519 147	2 541 311	1 641 007	Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-339 425	-190 049	-1 143 020	-632 690
Varav portföljavskrivningar och omvärderingar	-339 425	-190 049	-1 143 020	-632 690	Ränteintäkter icke-förfallen portfölj av konsumentlån	5 641	10 680	38 180	69 080
Ränteintäkter	13 435	37 286	90 961	158 568	<b>Nettointäkter förvärvade fordringar</b>	<b>416 434</b>	<b>339 778</b>	<b>1 436 471</b>	<b>1 077 397</b>
Varav ränteintäkter icke-förfallen portfölj av konsumentlån	5 641	10 680	38 180	69 080	Intäkter avseende arvoden och provisioner	39 467	54 287	153 222	149 142
Varav ränteintäkter exklusive icke-förfallen portfölj av konsumentlån	7 794	26 606	52 781	89 488	Resultat av andelar i joint venture	17 918	8 269	58 662	36 406
Räntekostnader	-93 437	-75 654	-344 917	-259 420	Övriga intäkter	7 020	10 904	18 057	16 351
<b>Räntenetto</b>	<b>330 791</b>	<b>290 730</b>	<b>1 144 335</b>	<b>907 465</b>	<b>Summa intäkter</b>	<b>480 839</b>	<b>413 238</b>	<b>1 666 412</b>	<b>1 279 296</b>
Intäkter avseende arvoden och provision	39 467	54 287	153 222	149 142	Personalkostnader	-132 454	-139 002	-473 200	-386 757
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-17 894	-6 597	-19 151	-4 581	Övriga rörelsekostnader	-199 738	-140 336	-653 268	-538 670
Övriga intäkter	7 020	10 904	18 057	16 351	Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-7 890	-4 747	-23 520	-16 337
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>359 384</b>	<b>349 324</b>	<b>1 296 463</b>	<b>1 068 377</b>	<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-340 082</b>	<b>-284 085</b>	<b>-1 149 988</b>	<b>-941 764</b>
<b>Allmänna administrationskostnader</b>					<b>EBIT</b>	<b>140 757</b>	<b>129 153</b>	<b>516 424</b>	<b>337 532</b>
Personalkostnader	-132 454	-139 002	-473 200	-386 757	Ränteintäkter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	7 794	26 606	52 781	89 488
Övriga rörelsekostnader	-199 738	-140 336	-653 268	-538 670	Räntekostnader	-93 437	-75 654	-344 917	-259 420
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-7 890	-4 747	-23 520	-16 337	Nettoresultat av finansiella transaktioner	-17 894	-6 597	-19 151	-4 581
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-340 082</b>	<b>-284 085</b>	<b>-1 149 988</b>	<b>-941 764</b>	<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-103 537</b>	<b>-55 645</b>	<b>-311 287</b>	<b>-174 513</b>
Resultat av andelar i joint venture	17 918	8 269	58 662	36 406	<b>Resultat före skatt</b>	<b>37 220</b>	<b>73 508</b>	<b>205 137</b>	<b>163 019</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>37 220</b>	<b>73 508</b>	<b>205 137</b>	<b>163 019</b>					

Segmentsrapporteringen är upprättad utifrån hur högsta verkställande ledningen följer upp verksamheten, vilket skiljer sig från den legala uppställningsformen. De väsentliga skillnaderna avser följande:

- Intäkter omfattar intäkter från
  - förvärvade portföljer
  - icke förfallen portfölj av konsumentlån
  - inkassering för extern part
  - resultatandelar från joint venture
  - vissa övriga intäkter
- Summa finansiella poster består av ränteintäkter från annat än portföljer, räntekostnader och nettoresultat av finansiella transaktioner.

Koncernens gemensamma kostnader avseende centrala staber och stödfunktioner belastar inte rörelse-segmenten utan redovisas under Centrala Funktioner och Elimineringar.

Rörelsesegmenten belastas med finansieringskostnader på basis av tillgångar i form av förvärvade portföljer. Skillnaden mellan den verkliga finansieringskostnaden och den schablonmässiga, redovisas under Centrala Funktioner och Elimineringar.

Vad gäller balansräkningen sker uppföljning av förvärvade portföljer, medan övriga tillgångar och skulder inte följs upp per segment.

## Kvartal 4, 2014

TSEK	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Storbritannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala funktioner och Elimineringar	Koncernen
Inkasserade belopp på förvärvade fordringsportföljer	205 795	143 112	89 489	81 460	230 362	0	750 218
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-150 907	-33 613	-21 915	-24 070	-108 920	0	-339 425
Ränteintäkter icke förfallen portfölj av konsumentlån	0	0	0	0	5 641	0	5 641
<b>Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer</b>	<b>54 888</b>	<b>109 499</b>	<b>67 574</b>	<b>57 390</b>	<b>127 083</b>	<b>0</b>	<b>416 434</b>
Intäkter avseende arvoden och provisioner	1 860	34 021	0	0	3 586	0	39 467
Resultat av andelar i joint venture	0	0	0	0	0	17 918	17 918
Övriga intäkter	145	1 961	-416	0	7 839	-2 509	7 020
<b>Summa intäkter</b>	<b>56 893</b>	<b>145 481</b>	<b>67 158</b>	<b>57 390</b>	<b>138 508</b>	<b>15 409</b>	<b>480 839</b>
Personalkostnader	-21 626	-39 023	-11 678	-599	-39 510	-20 018	-132 454
Övriga rörelsekostnader	-24 263	-37 493	-39 164	-18 387	-28 819	-51 612	-199 738
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1 789	-773	-2 033	0	-1 731	-1 564	-7 890
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-47 678</b>	<b>-77 289</b>	<b>-52 875</b>	<b>-18 986</b>	<b>-70 060</b>	<b>-73 194</b>	<b>-340 082</b>
<b>EBIT</b>	<b>9 215</b>	<b>68 192</b>	<b>14 283</b>	<b>38 404</b>	<b>68 448</b>	<b>-57 785</b>	<b>140 757</b>
Ränteintäkter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	113	3	0	0	76	7 602	7 794
Räntekostnader	-19	-87	0	0	-754	-92 577	-93 437
Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive finansieringskostnader	-26 828	-21 426	-8 915	-15 470	-28 574	83 319	-17 894
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-26 734</b>	<b>-21 510</b>	<b>-8 915</b>	<b>-15 470</b>	<b>-29 252</b>	<b>-1 656</b>	<b>-103 537</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-17 519</b>	<b>46 682</b>	<b>5 368</b>	<b>22 934</b>	<b>39 196</b>	<b>-59 441</b>	<b>37 220</b>

Av intäkterna för Belgien, Nederländerna och Frankrike avser de totala intäkterna för Nederländerna 79 279 TSEK.

Av intäkterna för Tyskland och Österrike avser de totala intäkterna för Tyskland 137 845 TSEK.

## Kvartal 4, 2013

TSEK	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Storbritannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala funktioner och Elimineringar	Koncernen
Inkasserade belopp på förvärvade fordringsportföljer	122 952	107 038	51 213	34 474	202 147	1 323	519 147
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-107 315	-42 067	-31 280	63 221	-72 426	-182	-190 049
Ränteintäkter icke förfallen portfölj av konsumentlån	0	0	0	0	10 651	29	10 680
<b>Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer</b>	<b>15 637</b>	<b>64 971</b>	<b>19 933</b>	<b>97 695</b>	<b>140 372</b>	<b>1 170</b>	<b>339 778</b>
Intäkter avseende arvoden och provisioner	1 842	47 208	0	0	5 237	0	54 287
Resultat av andelar i joint venture	0	0	0	0	0	8 269	8 269
Övriga intäkter	-1 409	6 587	0	0	6 162	-436	10 904
<b>Summa intäkter</b>	<b>16 070</b>	<b>118 766</b>	<b>19 933</b>	<b>97 695</b>	<b>151 771</b>	<b>9 003</b>	<b>413 238</b>
Personalkostnader	-21 013	-41 248	0	-501	-48 551	-27 689	-139 002
Övriga rörelsekostnader	-17 141	-30 040	-9 064	-19 511	-20 905	-43 675	-140 336
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-783	-591	0	-10	-1 312	-2 051	-4 747
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-38 937</b>	<b>-71 879</b>	<b>-9 064</b>	<b>-20 022</b>	<b>-70 768</b>	<b>-73 415</b>	<b>-284 085</b>
<b>EBIT</b>	<b>-22 867</b>	<b>46 887</b>	<b>10 869</b>	<b>77 673</b>	<b>81 003</b>	<b>-64 412</b>	<b>129 153</b>
Ränteintäkter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	7	156	0	4 613	0	21 830	26 606
Räntekostnader	-335	12	0	0	0	-75 331	-75 654
Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive finansieringskostnader	-18 175	-16 242	-3 786	-14 551	-23 997	70 154	-6 597
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-18 503</b>	<b>-16 074</b>	<b>-3 786</b>	<b>-9 938</b>	<b>-23 997</b>	<b>16 653</b>	<b>-55 645</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-41 370</b>	<b>30 813</b>	<b>7 083</b>	<b>67 735</b>	<b>57 006</b>	<b>-47 759</b>	<b>73 508</b>

Av intäkterna för Belgien, Nederländerna och Frankrike avser de totala intäkterna för Nederländerna 36 402 TSEK.

Av intäkterna för Tyskland och Österrike avser de totala intäkterna för Tyskland 151 446 TSEK.



## Helår 2014

TSEK	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Storbritannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala funktioner och Elimineringar	Koncernen
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	733 474	527 346	260 828	295 619	724 044	0	2 541 311
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-484 991	-200 802	-91 324	-17 030	-348 873	0	-1 143 020
Ränteutgifter icke förfallen portfölj av konsumentlån	0	0	0	0	38 180	0	38 180
<b>Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer</b>	<b>248 483</b>	<b>326 544</b>	<b>169 504</b>	<b>278 589</b>	<b>413 351</b>	<b>0</b>	<b>1 436 471</b>
Intäkter avseende arvoden och provisioner	6 989	128 344	0	0	17 889	0	153 222
Resultat av andelar i joint venture	0	0	0	0	0	58 662	58 662
Övriga intäkter	218	2 686	311	0	14 294	548	18 057
<b>Summa intäkter</b>	<b>255 690</b>	<b>457 574</b>	<b>169 815</b>	<b>278 589</b>	<b>445 534</b>	<b>59 210</b>	<b>1 666 412</b>
Personalkostnader	-86 886	-134 502	-17 854	-2 035	-149 805	-82 118	-473 200
Övriga rörelsekostnader	-102 656	-137 601	-86 026	-74 812	-95 259	-156 914	-653 268
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-4 679	-4 588	-2 340	0	-5 951	-5 962	-23 520
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-194 221</b>	<b>-276 691</b>	<b>-106 220</b>	<b>-76 847</b>	<b>-251 015</b>	<b>-244 994</b>	<b>-1 149 988</b>
<b>EBIT</b>	<b>61 469</b>	<b>180 883</b>	<b>63 595</b>	<b>201 742</b>	<b>194 519</b>	<b>-185 784</b>	<b>516 424</b>
Ränteutgifter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	170	241	1	1	96	52 272	52 781
Räntekostnader	-90	-179	-2	0	-754	-343 892	-344 917
Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive finansieringskostnader	-100 481	-72 627	-25 292	-52 232	-105 135	336 616	-19 151
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-100 401</b>	<b>-72 565</b>	<b>-25 293</b>	<b>-52 231</b>	<b>-105 793</b>	<b>44 996</b>	<b>-311 287</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-38 932</b>	<b>108 318</b>	<b>38 302</b>	<b>149 511</b>	<b>88 726</b>	<b>-140 788</b>	<b>205 137</b>

Av intäkterna för Belgien, Nederländerna och Frankrike avser de totala intäkterna för Nederländerna 199 747 TSEK.

Av intäkterna för Tyskland och Österrike avser de totala intäkterna för Tyskland 437 105 TSEK.

## Helår 2013

TSEK	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Storbritannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala funktioner och Elimineringar	Koncernen
Inkasserade belopp på förvärvade fordringsportföljer	338 130	250 267	212 537	171 406	666 149	2 518	1 641 007
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-228 155	-40 474	-110 411	10 658	-263 025	-1 283	-632 690
Ränteutgifter icke förfallen portfölj av konsumentlån	0	0	0	0	69 293	-213	69 080
<b>Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer</b>	<b>109 975</b>	<b>209 793</b>	<b>102 126</b>	<b>182 064</b>	<b>472 417</b>	<b>1 022</b>	<b>1 077 397</b>
Intäkter avseende arvoden och provisioner	6 724	122 133	0	0	20 285	0	149 142
Resultat av andelar i joint venture	0	0	0	0	0	36 406	36 406
Övriga intäkter	296	5 825	0	0	13 185	-2 955	16 351
<b>Summa intäkter</b>	<b>116 995</b>	<b>337 751</b>	<b>102 126</b>	<b>182 064</b>	<b>505 887</b>	<b>34 473</b>	<b>1 279 296</b>
Personalkostnader	-63 263	-101 005	0	-545	-161 650	-60 294	-386 757
Övriga rörelsekostnader	-57 478	-185 929	-22 465	-63 799	-81 108	-127 891	-538 670
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-2 264	-3 286	0	-10	-4 645	-6 132	-16 337
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-123 005</b>	<b>-290 220</b>	<b>-22 465</b>	<b>-64 354</b>	<b>-247 403</b>	<b>-194 317</b>	<b>-941 764</b>
<b>EBIT</b>	<b>-6 010</b>	<b>47 531</b>	<b>79 661</b>	<b>117 710</b>	<b>258 484</b>	<b>-159 844</b>	<b>337 532</b>
Ränteutgifter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	14	195	0	4 613	7	84 659	89 488
Räntekostnader	-435	-285	0	0	0	-258 700	-259 420
Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive finansieringskostnader	-48 751	-35 289	-16 455	-26 064	-99 753	221 731	-4 581
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-49 172</b>	<b>-35 379</b>	<b>-16 455</b>	<b>-21 451</b>	<b>-99 746</b>	<b>47 690</b>	<b>-174 513</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-55 182</b>	<b>12 152</b>	<b>63 206</b>	<b>96 259</b>	<b>158 738</b>	<b>-112 154</b>	<b>163 019</b>

Av intäkterna för Belgien, Nederländerna och Frankrike avser de totala intäkterna för Nederländerna 58 709 TSEK.

Av intäkterna för Tyskland och Österrike avser de totala intäkterna för Tyskland 496 950 TSEK.

## Not 1

## Segmentsrapportering, forts.

## Balansräkning, förvärvade fordringar 31 dec 2014

TSEK	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala funktioner	Koncernen
Icke förfallen portfölj av konsumentlån					118 798		118 799
Förvärvade fordringsportföljer	2 194 000	1 797 520	1 181 210	1 182 459	2 231 593		8 586 782
Andelar i joint venture						215 347	215 347
<b>Övertagna krediter</b>	<b>2 194 000</b>	<b>1 797 520</b>	<b>1 181 210</b>	<b>1 182 459</b>	<b>2 350 392</b>	<b>215 347</b>	<b>8 920 928</b>

## Förvärvade fordringar 31 dec 2013

TSEK	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala funktioner	Koncernen
Icke förfallen portfölj av konsumentlån					209 373		209 373
Förvärvade fordringsportföljer	1 771 888	1 312 769	308 327	778 646	1 826 305		5 997 935
Andelar i joint venture						192 230	192 230
<b>Övertagna krediter</b>	<b>1 771 888</b>	<b>1 312 769</b>	<b>308 327</b>	<b>778 646</b>	<b>2 035 678</b>	<b>192 230</b>	<b>6 399 538</b>

## Not 2

## Finansiella instrument

## Förvärvade fordringsportföljer

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013
Ingående balans	5 997 935	3 363 907	2 546 122	2 393 361
Förvärv	3 226 795	3 265 806	1 091 392	619 136
Avyttringar	-	-117 170	-	-
Koncernintern försäljning	-	-	-262 316	-
Omräkningsdifferenser	505 071	118 082	165 513	29 572
<b>Värdeförändring</b>				
Baserat på prognos för ingående balans (avskrivningar)	-1 128 103	-627 120	-663 134	-537 483
Baserat på ändrade uppskattningar (omvärderingar)	-14 916	-5 570	-17 357	41 536
<b>Redovisat värde</b>	<b>8 586 782</b>	<b>5 997 935</b>	<b>2 860 220</b>	<b>2 546 122</b>
<b>Omvärderingsvinster och -förluster redovisade i resultaträkningen</b>	<b>-1 143 019</b>	<b>-632 690</b>	<b>-680 491</b>	<b>-495 947</b>

## Varav redovisade till verkligt värde

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013
Ingående balans	1 607 061	1 768 134	1 295 106	1 405 713
Omräkningsdifferenser	94 594	66 978	76 806	53 250
<b>Värdeförändring</b>				
Baserat på prognos för ingående balans (avskrivningar)	-188 953	-183 013	-173 313	-165 442
Baserat på ändrade uppskattningar (omvärderingar)	-52 473	-45 038	-21 133	1 585
Baserat på ändrad diskonteringsränta	-	-	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 460 229</b>	<b>1 607 061</b>	<b>1 177 466</b>	<b>1 295 106</b>
<b>Omvärderingsvinster och -förluster redovisade i resultaträkningen</b>	<b>-241 426</b>	<b>-228 051</b>	<b>-194 446</b>	<b>-163 857</b>

### Känslighetsanalys

Även om Hoist Finance anser att de uppskattningar som gjorts för att fastställa verkligt värde är rimliga, kan en annan tillämpad metod och andra antaganden leda till ett annat verkligt värde. För verkligt värde i nivå 3, skulle en rimlig förändring av ett eller flera antaganden ha följande påverkan på resultatet:

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Redovisat värde portföljer</b>	8 586 782	5 997 935
Om uppskattat kassaflöde under prognosperioden (10år) ökar med 5 procent, skulle det redovisade värdet öka med;	424 369	297 711
<i>Varav värderade till verkligt värde;</i>	<i>72 804</i>	
Om uppskattat kassaflöde under prognosperioden minskar med 5 procent, skulle det redovisade värdet minska med;	-424 369	-297 711
<i>Varav värderade till verkligt värde;</i>	<i>-72 804</i>	
<b>Redovisat värde portföljer förvärvade före 1 juli 2011</b>	<b>1 460 229</b>	<b>1 607 061</b>
Om marknadsräntan skulle minska med 1 procent, skulle det redovisade värdet öka med;	46 058	51 104
Om marknadsräntan skulle öka med 1 procent, skulle det redovisade värdet minska med;	-43 483	-48 231
Om prognosperioden skulle förkortas med 1 år, skulle det redovisade värdet minska med;	-48 622	
Om prognosperioden skulle förlängas med 1 år, skulle det redovisade värdet öka med; <sup>1)</sup>	43 413	

1) Belopp framtaget genom att förlänga prognosperioden med 1 år samt under antagande att det adderade årets kassaflöde estimeras till samma nivå som hela prognosperiodens sista år.

### Portföljer värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernen har valt att kategorisera portföljer förvärvade före 1 juli 2011 såsom värderade till verkligt värde via resultaträkningen, eftersom dessa finansiella tillgångar förvaltas och resultaten utvärderas med grund i verkligt värde, enligt koncernens riktlinjer för riskhantering. Portföljer förvärvade efter detta datum värderas till upplupet anskaffningsvärde. Information om portföljerna ges internt till koncernledningen på denna grund. Det underliggande konceptet i metoden att värdera till verkligt värde är att bedöma en tillgångs bokförda värde genom att använda det bästa tillgängliga priset på tillgången. Fordringsportföljer är vanligen inte föremål för allmän handel och därför finns inga aktuella marknadspriser tillgängliga. De flesta konkurrenter i branschen använder dock samma prissättningsmetod vid portföljförvärv och beräknar nuvärdet av framtida kassaflöden vilket motsvarar marknadspriset för en portfölj. Vid beräkning av verkligt värde är (i) prognostiserad bruttoindrivningsnivå, (ii) kostnadsnivå och (iii) marknadsmässig diskonteringsränta de tre huvudsakliga påverkande faktorerna.

Koncernen följer upp och utvärderar kontinuerligt sina värderingsmetoder för att adekvat spåra svängningar i värdet på portföljerna. Detta görs främst på bolagsnivå.

Koncernen analyserar varje månad på nettoindrivningsprognoserna för alla portföljer tio år framåt och diskonterar sedan dessa flöden. Den portföljprognoskurva som först används för de månatliga beräkningarna av verkligt värde är portföljens förvärvskurva. Dessa kurvor utgör grunden för beräkningen av det verkliga värdet för varje portfölj. Resultatet utgör sedan det nya verkliga värdet på portföljen. Diskonteringsräntan motsvarande marknadens avkastningskrav uppdateras löpande och speglar verklig avkastning på relevanta och jämförbara transaktioner i marknaden. Aktuella portföljer värderas med IRR om 12 procent över en tidsperiod om tio år vilket ligger i linje med aktuella och relevanta marknadstransaktioner.

### Värderingar till verkligt värde

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

**Nivå 1)** Noterade kurser (ojusterade) på en aktiv marknad för identiska instrument.

**Nivå 2)** Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte ingår i Nivå 1. Denna kategori inkluderar instrument som värderas baserat på noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument, noterade priser för identiska eller liknande instrument som handlas på marknader som inte är aktiva, eller andra värderingstekniker där alla väsentlig indata är direkt och indirekt observerbar på marknaden.

**Nivå 3)** Utifrån indata som inte är observerbara marknaden. Denna kategori inkluderar alla instrument där värderingstekniken innefattar indata som inte baseras på observerbara data och där den har en väsentlig påverkan på värderingen.

I nedanstående tabell redovisas koncernens finansiella instrument från balansräkningen i upplysningssyfte och därvid värderade till verkligt värde:

## KONCERNEN, 31 DECEMBER 2014

TSEK	Portföljer	Finansiering	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Belåningsbara statskundförbindelser		2 316 110	2 316 110	2 316 110	2 316 110		
Förvärvade fordringsportföljer							
– varav redovisade till verkligt värde	1 460 229		1 460 229	1 460 229			1 460 229
– varav redovisade till upplupet anskaffningsvärde	7 126 553		7 126 553	7 311 207			7 311 207
Obligationer och andra värdepapper <sup>1)</sup>		1 926 241	1 926 241	1 926 241	1 926 241		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 586 782</b>	<b>4 242 351</b>	<b>12 829 133</b>	<b>13 013 787</b>	<b>4 242 351</b>		<b>8 771 436</b>
Derivat		246 724	246 724	246 724		246 724	
Emitterade obligationer		1 493 122	1 493 122	1 681 899		1 681 899	
Efterställda skulder		332 796	332 796	386 750		386 750	
<b>Summa skulder</b>		<b>2 072 642</b>	<b>2 072 642</b>	<b>2 315 373</b>		<b>2 315 373</b>	

1) Under obligationer och andra värdepapper i balansräkningen ingår även aktier på 25 000 TSEK. Aktierna redovisas till anskaffningsvärde då det inte finns några noterade marknadspriser. Verkligt värde har inte heller kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt med hjälp av en vedertagen värderingsteknik.

## KONCERNEN, 31 DECEMBER 2013

TSEK	Portföljer	Finansiering	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Förvärvade fordringsportföljer							
– varav redovisade till verkligt värde	1 607 061		1 607 061	1 607 061			1 607 061
– varav redovisade till upplupet anskaffningsvärde	4 390 874		4 390 874	4 532 981			4 532 981
Obligationer och andra värdepapper <sup>1)</sup>		1 272 677	1 272 677	1 272 677	1 272 677		
Derivat		25 951	25 951	25 951		25 951	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 997 935</b>	<b>1 298 628</b>	<b>7 296 563</b>	<b>7 438 670</b>	<b>1 272 677</b>	<b>25 951</b>	<b>6 140 042</b>
Derivat		16 329	16 329	16 329		16 329	
Emitterade obligationer		665 680	665 680	676 000		676 000	
Efterställda skulder		329 231	329 231	381 500		381 500	
<b>Summa skulder</b>		<b>1 011 240</b>	<b>1 011 240</b>	<b>1 073 829</b>		<b>1 073 829</b>	

1) Under obligationer och andra värdepapper i balansräkningen ingår även aktier på 25 000 TSEK. Aktierna redovisas till anskaffningsvärde då det inte finns några noterade marknadspriser. Verkligt värde har inte heller kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt med hjälp av en vedertagen värderingsteknik.

## MODERBOLAGET, 31 DECEMBER 2014

TSEK	Portföljer	Finansiering	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Förvärvade fordringsportföljer		2 316 110	2 316 110	2 316 110	2 316 110		
– varav redovisade till verkligt värde							
– varav redovisade till upplupet anskaffningsvärde	1 177 466		1 177 466	1 177 466			1 177 466
Obligationer och andra värdepapper	1 682 754		1 682 754	1 827 452			1 827 452
Derivat		1 926 241	1 926 241	1 926 241	1 926 241		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 860 220</b>	<b>4 242 351</b>	<b>7 102 571</b>	<b>7 247 269</b>	<b>4 242 351</b>		<b>3 004 918</b>
Derivat		246 724	246 724	246 724		246 724	
Emitterade obligationer		1 493 122	1 493 122	1 681 899		1 681 899	
Efterställda skulder		332 796	332 796	386 750		386 750	
<b>Summa skulder</b>		<b>2 072 642</b>	<b>2 072 642</b>	<b>2 315 373</b>		<b>2 315 373</b>	

**MODERBOLAGET, 31 DECEMBER 2013**

TSEK	Portföljer	Finansiering	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Förvärvade fordringsportföljer							
- varav redovisade till verkligt värde	1 295 106		1 295 106	1 295 106			1 295 106
- varav redovisade till upplupet anskaffningsvärde	1 251 016		1 251 016	1 384 249			1 384 249
Obligationer och andra värdepapper		1 272 677	1 272 677	1 272 677	1 272 677		
Derivat		25 951	25 951	25 951		25 951	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 546 122</b>	<b>1 298 628</b>	<b>3 844 750</b>	<b>3 977 983</b>	<b>1 272 677</b>	<b>25 951</b>	<b>2 679 355</b>
Derivat		16 329	16 329	16 329		16 329	
Emitterade obligationer		665 680	665 680	676 000		676 000	
Efterställda skulder		329 231	329 231	381 500		381 500	
<b>Summa skulder</b>		<b>1 011 240</b>	<b>1 011 240</b>	<b>1 073 829</b>		<b>1 073 829</b>	

För förvärvade fordringsportföljer beskrivs värderingsteknik, väsentliga indata samt värderingens känslighet för förändringar i väsentliga indata i samma not.

Derivat som används för säkring har modellvärderats med indata i form av handlade kurser för ränta och valuta.

Obligationer är värderade utifrån handlade kurser.

Verkligt värde på upplåningen i form av emitterade obligationer och andra efterställda skulder har fastställts med avseende på

observerbara marknadspriser från externa marknadsaktörer. I de fall det finns fler än ett marknadspris fastställs verkligt värde som ett aritmetiskt medelvärde av marknadspriserna.

Redovisat värde för kundfordringar och leverantörsskulder antas vara approximationer av verkligt värde. Verkligt värde på kortfristiga lån motsvarar deras redovisade värde, eftersom effekten av diskontering inte är betydande.

Under perioden har inga överföringar mellan de olika nivåerna förekommit.

**Not 3**
**Rörelseförvärv**
**Hoist Italia S.R.L**

Hoist Kredit AB (publ) bildade under juli 2014 det helägda dotterbolaget Hoist Italia S.R.L. Per den 1 augusti förvärvade Hoist Italia S.R.L verksamheten från samarbetspartnern TRC SpA genom ett inkråmsförvärv. Hoist Italia S.R.L bedriver och samordnar koncernens inkasseringsverksamhet i Italien. Bolaget har 129 anställda med kontor i Rom och Lecce. Etableringen innebär ytterligare ett viktigt steg för koncernens position på den italienska marknaden.

Köpeskillingen som betalades i samband med förvärvet uppgick till 1 EUR.

**De förvärvade nettotillgångarna vid förvärvstidpunkten**

TSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	22 451
Materiella anläggningstillgångar	876
Kundfordringar och andra fordringar	45 873
Upplupna kostnader	-16 946
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-50 019
Långfristiga skulder	-2 235
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>0</b>

Nettot av de övertagna rörelserelaterade tillgångarna och skulderna är 0 TSEK. Inga likvida medel har övertagits i samband med förvärvet. De förvärvade fordringarna förväntas inflyta till upptagna värden.

Förvärvsrelaterade kostnader om 1 601 TSEK ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för tredje kvartalet 2014.

Det förvärvade inkråmet konsolideras från och med augusti 2014 och har bidragit till koncernens intäkter med 18 699 TSEK samt till rörelseresultatet med -15 383 TSEK.

Då den förvärvade verksamheten inte redovisats isolerat före förvärvstidpunkten är det inte möjligt att lämna upplysningar om förvärvets påverkan från den 1 januari.

Vidare finns andra poster som påverkat koncernredovisningen med anledningen av att avtalsförhållandet med TRC avslutades. Det tidigare avtalsförhållandet innehöll villkor om uppskjutande av avgifter till TRC mot att vissa inkasseringsresultat skulle uppnås. Detta gav upphov till omvärdering av koncernens tillgångar som TRC tidigare hade inkasserat på motsvarande 9 632 TSEK, vilket redovisats under intäkter. Vidare träffades även överenskommelse om att den uppskjutna delen av avgifter som var upplupen fram till förvärvstidpunkten och som skulle tillfalla TRC i framtiden betalades, vilket gav upphov till en kostnad på 7 876 TSEK som redovisats under övriga rörelsekostnader.

Förvärvskalkylen är preliminär.

## Not 3

### Rörelseförvärv, forts.

#### Kancelaria Navi Lex Sp Z.O.O.

Den 30 december 2014 förvärvade Hoist Kredit AB (publ) 100% av aktierna i Kancelaria Navi Lex Sp Z.O.O. Kancelaria Navi Lex Sp Z.O.O. är ett skuldhanteringsföretag verksamt i Polen med huvudkontor i Wroclaw. Förvärvet kommer att stärka koncernens position på den polska marknaden. Köpeskillingen uppgick till 67 098 TSEK varav 58 549 TSEK betalades kontant i samband med att affären slutfördes. Under 2015 har resterande köpeskillning utbetalats.

#### Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

TSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	10 710
Materiella anläggningstillgångar	1 284
Kundfordringar och andra fordringar	6 550
Likvida medel	9 115
Leverantörsskulder och andra skulder	-10 916
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>16 743</b>

I förvärvsbalansen finns 16 743 TSEK i nettotillgångar. Skillnaden

mellan köpeskillning och nettotillgångar har gett upphov till en goodwill till ett värde av 50 355 TSEK. Den goodwill som uppstod vid förvärvet beror främst på att koncernen erhåller en väl lämpad bas och organisation för vidare expansion på den polska NPL marknaden. Navi Lex har en erfaren ledning och effektiv organisation med utmärkt marknadskännedom och kontaktnät både i fråga om att förvärva portföljer och att driva inkasseringens verksamhet. Navi Lex infrastruktur för inkasseringssystem och callcenter är också väl

investerade. Idag utnyttjar koncernen externa inkasseringföretag för sina portföljer i Polen. Genom förvärvet kommer dessa att skötas internt via Navi Lex och koncernen förutspår betydande reducering av inkasseringkostnaderna. Dessutom erhålls ett fotfäste med egen personal på den polska marknaden, vilket förväntas ge nya affärsmöjligheter för förvärv av portföljer.

Tilläggsköpeskillning kan komma att utgå i ett i ett intervall mellan 0 och 83 MSEK under vissa angivna förutsättningar mellan räkenskapsåret 2015-2018. Beräkningsgrunderna för de eventuella tilläggsköpeskillningarna beror på flertalet mer eller mindre förutsebara faktorer, dels som köparen Hoist Kredit AB (publ) kan påverka och dels andra parametrar som mer specifikt påverkas av effektiviteten i Navi Lex och marknaden i stort. Företagsledningens har dock gjort en preliminär bedömning, enligt vilken tilläggsköpeskillningen kan komma att uppgå till totalt 38 MSEK.

Förvärvsrelaterade kostnader om 3 713 TSEK ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2014.

Det förvärvade bolaget konsolideras från och med den 31 december 2014 och har således varken bidragit till koncernens intäkter eller till rörelseresultatet.

I köpeskillningen ingick likvida medel på 9 115 TSEK. Detta innebär att det kassaflödespåverkande värdet av förvärvet var -49 434 TSEK (-58 549 + 9 115).

Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O.:s intäkter för räkenskapsåret 2014 är 37 926 TSEK och rörelseresultatet är 8 533 TSEK.

Förvärvskalkylen är preliminär.

## Not 4

### Närstående transaktioner

Informationen nedan presenteras ur ett Hoist Kredit-perspektiv och visar hur Hoist Kredits finansiella information har påverkats av transaktioner med närstående parter.

TSEK	KONCERNEN			
	Dotterföretag		Andra närstående	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Tillgångar</b>				
Fordringar på koncernbolag	143 635	85 158	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	9 915
Övriga tillgångar	-	-	-	2 678
<b>Skulder</b>				
Övriga skulder	47 506	44 350	58	-

TSEK	KONCERNEN			
	Dotterföretag		Andra närstående	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Rörelseintäkter</b>				
Ränteintäkter	1 262	2 828	153	1 288
Räntekostnader	-	1 373	-	-
Övriga intäkter	121 936	102 381	-	1 290
<b>Rörelsekostnader</b>				
Övriga kostnader	171 505	142 125	2 433 <sup>1)</sup>	21 025 <sup>1)</sup>

1) Se tabell nedan

## Not 4

### Närståendetransaktioner, forts.

TSEK	MODERBOLAGET			
	Dotterföretag		Andra närstående	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Tillgångar</b>				
Fordringar på koncernbolag	6 449 675	3 493 834	-	-
Utlåning till allmänheten		-		9 915
Övriga tillgångar		-	-	2 052
<b>Skulder</b>				
Övriga skulder	59 371	45 057	58	-

TSEK	MODERBOLAGET			
	Dotterföretag		Andra närstående	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Rörelseintäkter</b>				
Ränteintäkter	244 364	80 789	153	1 288
Räntekostnader	631	3 310	-	-
Övriga intäkter	94 954	27 583	-	-
<b>Rörelsekostnader</b>				
Övriga kostnader	63 593	93 775	866	675

#### Specifikation "övriga kostnader"

TSEK	KONCERNEN	
	2014	2013
Tornado Investments S.A. (tidigare Hoist Group S.A.)	-	15 872
Lindenau, Prior & Partner GbR	1 235	1 574
European Digital Capital Ltd.	1 198	3 579



Informationen i denna not avser sådan information som ska lämnas enligt FFFS 2008:25 avseende årsredovisningar för kreditinstitut. Vilken information som ska offentliggöras regleras i 8 kapitlet i FFFS 2014:12 om tillsynskrav och kapitalbuffertar. Informationen avser det reglerade institutet Hoist Kredit AB (publ) samt dess konsoliderade situation vilket inkluderar moderbolaget Hoist Finance AB (publ) och benämns Hoist Finance konsoliderad situation.

För fastställandet av bolagets lagstadgade kapitalkrav gäller primärt Europeiska parlamentets och rådets förordning 575/2013, Lag (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag och Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. Syftet med

reglerna är att säkerställa att det reglerade institutet och dess konsoliderade situation hanterar sina risker och att skydda konsernens kunder. Enligt reglerna ska kapitalbasen täcka kapitalkravet inklusive minimikapitalkravet (kapitalkravet för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk) och kapitalkravet för alla andra väsentliga risker, d v s pelare II. Företaget är även skyldigt att sedan årsskiftet 2014 uppfylla miniminivåerna för kärnprimärkapital (4,5%), primärkapital (6%) och totalt kapital (8%) i relation till det riskvägda exponeringsbeloppet.

Kapitalsituationen kan sammanfattas på följande sätt:

### Kapitaltäckningsanalys Hoist Finance konsoliderad situation 31 december 2014

Kapitalbas, TSEK	Hoist Finance konsoliderad situation		Hoist Kredit AB (publ)	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Kärnprimärkapital i eget kapital	1 304 189	622 440	1 182 658	457 739
Immateriella tillgångar	-171 048	-64 282	-45 273	-21 095
Uppskjuten skattefordran	-70 885	-62 254	-1 249	-1 121
Regulatoriskt utdelningsavdrag	-5 000	-	-	-
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 057 257</b>	<b>495 904</b>	<b>1 136 136</b>	<b>435 523</b>
Övrigt primärkapital	93 000	193 000	93 000	193 000
<b>Primärkapital</b>	<b>1 150 257</b>	<b>688 904</b>	<b>1 229 136</b>	<b>628 523</b>
Supplementärkapitalinstrument	332 796	329 231	332 796	329 231
Supplementärkapital ej tillgängligt för kapitaltäckningsändamål	-106 655	-	-111 814	-14 969
<b>Supplementärkapital</b>	<b>226 141</b>	<b>329 231</b>	<b>220 982</b>	<b>314 262</b>
<b>Summa kapitalbas för kapitaltäckningsändamål<sup>1)</sup></b>	<b>1 376 398</b>	<b>1 018 135</b>	<b>1 450 118</b>	<b>942 785</b>

1) Kapitalbasen sammanfaller med Godtagbart kapital. Hoist Kredit AB (publ) väljer att inte tillämpa artikel 494 i Tillsynsförordningen (EU) 575/2013. Detta innebär att bolaget konservativt beräknar godtagbart kapital och inte inräknar supplementärkapital ej tillgängligt för kapitaltäckningsändamål. Från totala nominella beloppet avseende primärkapitaltillskottet och supplementärkapitalinstrument avdrages transaktionskostnader, varför endast 93 000 TSEK av total beloppet om 100 000 TSEK återspeglas i tabellen ovan.

## Not 5

## Kapitaltäckning, forts.

Kapitalkrav, TSEK	Hoist Finance konsoliderad situation		Hoist Kredit AB (publ)	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Institut	54 575	82 736	24 704	77 228
-varav motpartsrisk	1 701	1 237	1 701	1 237
Företag	11 702	17 126	425 346	284 215
Hushåll	8 222	13 162	7 849	13 162
Fallerande exponeringar	707 040	496 413	234 038	209 193
Övriga poster	18 641	12 947	139 936	40 477
<b>Kreditrisk (schablonmetoden)</b>	<b>800 180</b>	<b>622 384</b>	<b>831 872</b>	<b>624 275</b>
<b>Operativa risker (basmetoden)</b>	<b>93 379</b>	<b>77 789</b>	<b>41 049</b>	<b>43 280</b>
<b>Valutarisk</b>	<b>11 005</b>	<b>4 346</b>	<b>11 005</b>	<b>3 467</b>
<b>Kreditvärdighetsjustering (schablonmetoden)</b>				
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>904 564</b>	<b>704 519</b>	<b>883 926</b>	<b>671 022</b>
<b>Totalt riskvägt belopp</b>	<b>11 307 052</b>	<b>8 806 488</b>	<b>11 049 076</b>	<b>8 387 775</b>

Kapitalkrav och kapitalbuffertar	Hoist Finance konsoliderad situation		Hoist Kredit AB (publ)	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Kärnprimärkapitalkvot	9,35%	5,63%	10,28%	5,19%
Primärkapitalkvot	10,17%	7,82%	11,12%	7,49%
Total kapitaltäckningsgrad	12,17%	11,56%	13,12%	11,24%
Institutionsspecifikt krav på kärnprimärkapital	7,00%	-	7,00%	-
varav: pelare I-krav på kärnprimärkapital	4,50%	-	4,50%	-
varav: krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50%	-	2,50%	-
varav: krav på kontracyklisk kapitalbuffert	-	-	-	-
Pelare II-krav på kärnprimärkapital	0,61%	-	0,62%	-
			0,00%	-
<b>Totalt krav på kärnprimärkapital</b>	<b>7,61%</b>	<b>-</b>	<b>7,62%</b>	<b>-</b>
Överskott på kärnprimärkapital	1,75%	-	2,66%	-
Överskott på primärkapital	1,07%	-	2,00%	-
Överskott på totalt kapital	1,07%	-	2,00%	-

Pelare II-risker; TSEK	Hoist Finance konsoliderad situation		Hoist Kredit AB (publ)	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Kreditrisk	-	-	-	-
Marknadsrisk (valutarisk)	2 925	1 535	2 925	1 535
Likviditetsrisk	-	-	-	-
Koncentrationsrisk	9 360	-	9 360	-
Ryktesrisk	15 316	1 089	15 316	1 089
Ränterisk	37 550	5 463	37 550	5 463
Strategisk risk	3 300	332	3 300	332
Operativa risk	-	-	-	-
<b>Kapitalkrav pelare II</b>	<b>68 451</b>	<b>8 419</b>	<b>68 451</b>	<b>8 419</b>

# Försäkran

Verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 2014 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 februari 2015

**Jörgen Olsson**  
Verkställande direktör  
Styrelseledamot