

# Årsberetning 2022

## Axactor Capital AS

### Virksomhetens art

Axactor Capital AS (selskapet) er en del av Axactor-konsernet. Selskapets forretningsadresse er Drammensveien 167 i Oslo. Selskapets primære formål er kjøp av, og påfølgende innfordring på, porteføljer av misligholdte fordringer. Slike kjøp gjøres enten som enkeltkjøp, eller gjennom såkalte forward flow avtaler. I en forward flow avtale har selskapet forpliktet seg til å kjøpe en strøm av fremtidige misligholdte fordringer i en tidsavgrenset periode, og til en forhåndsbestemt pris. Selskapet fikk i 2019 konsesjon som finansieringsforetak.

### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven §3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatet i inneværende år og selskapets langsiktige prognoser for årene fremover. Styret vurderer at selskapet er i en sunn økonomisk stilling.

### Arbeidsmiljø og personell

Axactor Capital AS er opptatt av likestilling mellom kjønnene. Selskapet har pr 31.12.2022 4 ansatte, derav 50% menn og 50% kvinner. Styret har 40% kvinner og 60% menn.

Det er ikke registrert arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i personskader eller materielle skader. Arbeidsmiljøet vurderes som godt.

### Ytre Miljø

Virksomhetens bransje medfører ikke signifikant forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljøet.

### Samfunnsansvar

Det henvises til Axactor ASA sin årsrapport hvor dette er beskrevet. Årsrapporten er tilgjengelig på selskapets nettside [www.axactor.com](http://www.axactor.com).

### Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven

Selskapets redegjørelse for de aktsomhetsvurderinger som er utført i henhold til åpenhetsloven vil bli gjort tilgjengelig på selskapets nettside [www.axactor.com](http://www.axactor.com) innen 30.06.2023.

### Styreansvarsforsikring

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner, jf. rskl. § 3-3a 11. ledd.

## **Utsikter for 2023**

Selskapet har sett begrensede effekter på drift og resultater av markedsurolighetene som har inntruffet gjennom 2022. Likevel kan en potensiell reduksjon av skyldnernes disponible realinntekt som følge av økt inflasjon og redusert tilgang til finansiering ha en negativ kortsiktig virkning på selskapets omsetning. I slike situasjoner vil typisk skyldnere i større grad søke mot lengre nedbetalingsplaner fremfor fullt oppgjør. I mellomtiden legges det til renter og avgifter, og porteføljeverdiene er dermed ikke nødvendigvis tapt for selskapet. Realiseringen vil imidlertid kunne komme over et lengre tidsrom.

Selskapets finansieringskostnad er nært knyttet til konsernets finansieringskostnad, som igjen påvirkes av det generelle rentenivået i markedet. Finansieringskostnaden har økt betydelig gjennom 2022, også for konsernet og dermed også for selskapet. For å skape økt stabilitet har konsernet sikret en vesentlig andel (60%) av sin totale gjeldseksposering på attraktive nivåer. Denne sikringen trådte i kraft i desember 2022, og den indirekte renteeksponeringen til selskapet er dermed redusert betraktelig for 2023.

Den økte finansieringskostnaden er foreløpig ikke er fullt ut reflektert i markedsprisene på porteføljer av misligholdt gjeld, slik selskapet ser det. Selskapet vil følge med på markedet og investere i nye porteføljer kun dersom attraktivt prisede porteføljer er tilgjengelig, men planlegger i utgangspunktet for en lavere investeringstakt i 2023 i påvente av at prisene skal justere seg. En forventet økning i misligholdt gjeld på bankenes balanse kombinert med et opprettholdt regulatorisk trykk for å lette bankenes balanse, gjør at selskapet forventer at prisene vil komme ned over tid, og dermed bli mer attraktive for kjøpere av misligholdt gjeld. Selskapet har også estimerte løpende investeringsforpliktelser fra forward flow avtaler på NOK 302 millioner for 2023, noe som er tilstrekkelig til å sikre fortsatt vekst.

Selskapet følger tett med på de makroøkonomiske utsiktene, og vil ved behov endre innfordringsprognoser i tråd med selskapets verdsettelsesmodeller og retningslinjer.

## **Risikoforhold**

### **Markedsrisiko**

Foretaket er eksponert for renterisiko gjennom eventuelle avvik mellom rentebetingelser og durasjon på eiendeler og fordringer. Fordringsmassen har faste rentebetingelser. Renterisikoen kan dermed styres gjennom finansieringen. Selskapets gjeld består av en kredittlinje fra mor. Dersom konsernets finansieringskost endrer seg signifikant, kan rentenivået på dette internlånet endres opptil to ganger per år. Selskapet har ved utgangen av 2022 en relativt høy egenkapitalgrad på 49%, og positiv kontantstrøm. Renterisikoen i selskapet anses dermed som lav.

Selskapet er ikke eksponert for valutarisiko, da alle fordringer og all finansiering er i norske kroner.

Selskapet er ikke eksponert for aksjerisiko, da det ikke investeres i aksjer.

### **Kredittrisiko**

Selskapet anser den største risikoen å være prisingsrisiko for porteføljer av misligholdt gjeld. Selskapet bruker interne modeller og prosesser for å estimere fremtidige innbetalinger på porteføljene selskapet kjøper. Denne prognosen danner grunnlaget verdsettelsen av porteføljene. For å belyse denne risikoen utføres sensitivitetsanalyser i verdivurderingen som ligger til grunn for investeringsbeslutningen. Innfordringsstrategien og kvaliteten på porteføljene vurderes før kjøp.

Det utføres en kvartalsvis gjennomgang av alle eide porteføljer med signifikant avvik fra prognose over de siste seks måneder. For disse porteføljene vil det gjøres konkrete vurderinger rundt potensielle tiltak som bør iverksettes, og forventning om fremtidig innfordring gitt eventuell innføring av tiltak. Dersom denne forventningen avviker fra nåværende prognose, vil prognosen endres, med dertil hørende endring i bokverdi. En slik endring i bokverdi vil kostnadsføres i resultatoppstillingen umiddelbart.

#### Likviditetsrisiko / finansiell risiko

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for at selskapet ikke kan møte sine finansielle forpliktelser rettidig. Dette kan skyldes både økning i betalingsforpliktelser, og reduksjon in kontantstrøm fra drift. Finansieringsrisiko defineres som risikoen for at selskapets finansiering av løpende virksomhet, vekst og planer er utilstrekkelig, eller utilgjengelig uten en vesentlig økning i finansieringskostnader.

Axactor Capital har i liten grad innkjøp fra andre enn Axactor Norway AS, som driver innfordring på vegne av selskapet. Tjenester kjøpt fra Axactor Norway er i stor grad basert på «no cure, no pay»-prinsippet, og utgjør dermed ikke noen vesentlig likviditetsrisiko. Likviditetsrisikoen til selskapet består dermed hovedsakelig av risikoen knyttet til kontantstrøm fra drift. Denne risikoen kan deles i to hovedbolker. Den første knytter seg til den operasjonell risiko, og er hensyntatt i verdsettelsen av porteføljene. Den andre knytter seg til investeringsforpliktelser i selskapets forward flow-avtaler. Ved utgangen av 2022 hadde selskapet totale estimerte investeringsforpliktelser under løpende forward flow-avtaler på NOK 397 millioner, hvorav NOK 302 millioner er knyttet til 2023.

Det er en risiko for at selskapet ikke har tilgang til tilstrekkelig finansiering til å oppnå sine vekstplaner. Dersom selskapet ikke har tilgang på tilstrekkelig kapital, vil selskapet avstå fra å gjennomføre nye porteføljekjøp. Det skal alltid foreligge avtale om finansiering før porteføljekjøp gjennomføres. Selskapets finansieres i sin helhet gjennom konsernets morselskapet.

Selskapet har etablert og operasjonalisert en likviditetsstrategi med konkrete rammer for likviditetsrisiko. Det er videre utarbeidet beredskapsplaner for likviditetskriser. Selskapet overvåker sin likviditetssituasjon løpende. Likviditetsrisikoen rapporteres periodisk til styret, samt gjennomgås i forbindelse med ICAAP-beregninger og stresstester.

#### Redegjørelse for årsregnskapet og disponering av resultat

*(tall i parentes viser til tilsvarende tall for 2021)*

Axactor Capital AS hadde netto renteinntekter i 2022 på NOK 260 millioner, opp fra NOK 193 millioner i 2021. Av dette utgjorde renteinntekter NOK 336 millioner (271), mens rentekostnader utgjorde NOK 76 millioner (79). Selskapet hadde driftskostnader på totalt NOK 61 millioner, opp fra NOK 39 millioner i 2021. Hoveddriveren bak kostnadsøkningen var en økning i andre driftskostnader som følge av økt kommisjon for innfordring på porteføljer av misligholdt gjeld, mens netto kredittap på utlån målt til amortisert kost ble redusert med 30% fra 2021. Resultat før skatt endte dermed på NOK 200 millioner, opp fra NOK 153 millioner i 2021. Skattekostnaden for året var NOK 2 millioner (-0), og årsresultatet var NOK 198 millioner (154).

Porteføljer av misligholdt gjeld utgjør den vesentligste delen av selskapets eiendeler. Totale eiendeler ved utgangen av året var NOK 2,721 millioner, svakt ned fra NOK 2,730 millioner ved utgangen av 2021. Av dette utgjorde porteføljene NOK 2,563 millioner (2,487). Totalt ble det investert NOK 332 millioner i porteføljer av misligholdt gjeld, sammenlignet med NOK 392 millioner i 2021.

Egenkapitalen ved utgangen av 2022 var NOK 1,321 millioner, ned fra 1,343 millioner ved utgangen av 2021. Endringen i egenkapital består av konsernbidrag til mor på NOK 219 millioner, samt årets resultat på NOK 198 millioner. Selskapets egenkapitalgrad var dermed uendret fra utgangen av 2021, på 49%.

Total gjeld ved utgangen av 2022 var NOK 1,399 millioner (1,388). Internlån fra mor utgjør majoriteten av selskapets gjeld, og var på NOK 1,099 millioner (1,135).

**AXACTOR**

Selskapets kapitaldekning utgjør ved årsslutt 25%, ned fra 26% ved årsslutt 2021. Dette gir fortsatt selskapet en god buffer i forhold til gjeldene krav.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 82 millioner for 2022 (66), inkludert NOK 332 millioner i betaling for kjøpte porteføljer av misligholdt gjeld (392). Kontantstrøm fra drift ekskludert investeringer i misligholdte gjeldsporteføljer endte dermed på NOK 415 millioner, noe ned fra NOK 458 millioner i 2021. Selskapet hadde ingen netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utover investeringene i misligholdte gjeldsporteføljer. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ NOK 39 millioner (negativ 44), og bestod primært av inn- og utbetalinger av konsernbidrag. Total nettoendring i kontanter og kontantekvivalenter var dermed NOK 43 millioner (22), og beholdningen økte dermed fra NOK 95 millioner ved utgangen av 2021 til NOK 138 millioner ved utgangen av 2022.

Etter styrets oppfatning gir fremlagt resultatregnskap og balanse med noter et riktig uttrykk for virksomhetens resultat for 2022 og økonomisk stilling ved årsskiftet.

Det har ikke forekommet hendelser av vesentlig betydning for bedømmelsen av regnskapet etter balansedagen.

Virksomhetens overskudd på NOK 198 millioner foreslås disponert som følger:

#### Disponering

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Konsernbidrag                | 219,009        |
| Overføring annen egenkapital | -21,191        |
| <b>Sum disponert</b>         | <b>197,818</b> |

Oslo, 30. mars 2023

*Brita Eilertsen*

Brita Eilertsen  
Styrets leder

*T M J Ø S*

Terje Mjøs  
Styremedlem

*Arnt André Dullum*

Arnt Andre Dullum  
Styremedlem

*Nina Mortensen*

Nina Mortensen  
Styremedlem

*Lars Erich Nilsen*

Lars Erich Nilsen  
Styremedlem

*Eilif Drageseth*

Eilif Drageseth  
Daglig leder

| <b>Resultatregnskap</b>  | <b>Note</b> | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    |
|--|-------------|----------------|----------------|
| <i>(beløp i 1000 NOK)</i>  |             |                |                |
| Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner og finansforetak |             | 1 046          | 17             |
| Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode av utlån til og fordringer på kunder                                | 5           | 335 074        | 271 381        |
| Sum renteinntekter og lignende inntekter   |             | 336 121        | 271 398        |
| Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode på innskudd fra og gjeld til kunder                                 |             | -75 921        | -78 877        |
| Sum rentekostnader og lignende kostnader   |             | -75 921        | -78 877        |
| <b>Netto renteinntekter</b>  |             | <b>260 199</b> | <b>192 521</b> |
| Netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og finansielle instrumenter  | 17          | 59             | 5 001          |
| Lønn og personalkostnader  | 10          | -3 902         | -4 258         |
| Andre Driftskostnader  |             | -37 406        | -12 494        |
| Avskrivninger  |             |                | 0              |
| Kredittap på utlån målt til amortisert kost  | 6           | -19 435        | -27 601        |
| <b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>   |             | <b>-60 684</b> | <b>-39 352</b> |
| <b>RESULTAT FØR SKATT</b>  |             | <b>199 515</b> | <b>153 169</b> |
| Skattekostnad på ordinært resultat   | 8           | 1 697          | -370           |
| <b>Resultat etter skatt</b>  |             | <b>197 818</b> | <b>153 539</b> |
| <b>Resultat fra andre inntekter og kostnader</b>   |             |                |                |
| Andre inntekter og kostnader   |             | 0              | 0              |
| <b>Totalresultat</b>   |             | <b>197 818</b> | <b>153 539</b> |
| <b>Disponering</b>   |             |                |                |
| Konsernbidrag  |             | 219 009        | 175 737        |
| Overføring annen egenkapital   |             | -21 191        | -22 198        |
| <b>Sum disponert</b>   |             | <b>197 818</b> | <b>153 539</b> |

| <b>Balanse</b>  |      | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|---|------|-------------------|-------------------|
| EIENDELER   | Note |                   |                   |
| Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner og finansieringsforetak til amortisert kost |      | 138 410           | 94 966            |
| Utlån og fordringer på kunder til amortisert kost                                       | 7    | 2 562 818         | 2 486 928         |
| Eiendeler ved utsatt skatt  | 8    | 10 960            | 6 087             |
| Immaterielle eiendeler  | 11   | 1 304             | 1 304             |
| Bruksrettseiendeler   | 12   | 1 386             | 1 664             |
| Andre eiendeler   | 14   | 5 912             | 139 445           |
| <b>SUM EIENDELER</b>  |      | <b>2 720 791</b>  | <b>2 730 393</b>  |
| GJELD OG EGENKAPITAL  |      |                   |                   |
| GJELD   |      |                   |                   |
| Innskudd og andre innlån fra kunder til amortisert kost                                 | 14   | 1 099 339         | 1 134 824         |
| Leieforpliktelser   | 12   | 1 446             | 1 664             |
| Annen gjeld   |      | 292 055           | 246 062           |
| Forpliktelser ved periodeskatt  | 8    | 6 570             | 5 272             |
| <b>SUM GJELD</b>  |      | <b>1 399 410</b>  | <b>1 387 821</b>  |
| EGENKAPITAL   |      |                   |                   |
| Aksjekapital  |      | 4 000             | 4 000             |
| Overkursfond  |      | 929 430           | 929 430           |
| Sum innskutt egenkapital  |      | 933 430           | 933 430           |
| Annen egenkapital   |      | 387 951           | 409 142           |
| Sum opptjent egenkapital  |      | 387 951           | 409 142           |
| <b>SUM EGENKAPITAL</b>  |      | <b>1 321 381</b>  | <b>1 342 572</b>  |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>   |      | <b>2 720 791</b>  | <b>2 730 393</b>  |

Oslo, 30. mars 2023

Brita Eilertsen

Brita Eilertsen

Styrets leder

T M, øS

Terje Mjøs

Styremedlem

Arnt André Dullum

Arnt Andre Dullum

Styremedlem

Nina Mortensen

Nina Mortensen

Styremedlem

Lars Erich Nilsen

Lars Erich Nilsen

Styremedlem

Eilif Drageseth

Eilif Drageseth

Daglig leder

**Endringer i egenkapitalen**

|                                    | Aksjekapital | Overkurs       | Annen egenkapital | Sum egenkapital  |
|------------------------------------|--------------|----------------|-------------------|------------------|
| Egenkapital pr. 31.12.2021         | 4 000        | 929 430        | 409 142           | 1 342 572        |
| Årets resultat                     |              |                | 197 818           | 197 818          |
| Konsernbidrag Axactor SE           |              |                | -219 009          | -219 009         |
| <b>Utgående balanse 31.12.2022</b> | <b>4 000</b> | <b>929 430</b> | <b>387 951</b>    | <b>1 321 381</b> |



# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>               | <b>Noter</b> | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    |
|---|--------------|----------------|----------------|
| Resultat før skatt  |              | 199 515        | 153 169        |
| Perioden betalte skatter  | 8            | -5 272         |                |
| Verdiendring derivat  |              |                | -5 033         |
| Endring bruksrettseiendeler                                     | 12           | 277            |                |
| Amortisering av porteføljer                                     |              | 256 404        | 327 250        |
| Utbetaling av kjøp av porteføljer                               | 7            | -332 294       | -392 116       |
| Endring i andre eiendeler                                       |              | -3 542         | -140 248       |
| Endring annen gjeld   |              | 2 721          | -35 779        |
| Endring innskudd og andre innlån fra kunder til amortisert kost | 14           | -35 485        | 203 736        |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                          |              | 0              | -44 715        |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>         |              | <b>82 324</b>  | <b>66 264</b>  |
| Leiebetalinger  |              | -218           |                |
| Innbetalinger av konsernbidrag                                  |              | 137 075        | 157 375        |
| Utbetalinger av konsernbidrag                                   |              | -175 737       | -201 763       |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>          |              | <b>-38 880</b> | <b>-44 388</b> |
| <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>         |              | <b>43 444</b>  | <b>21 876</b>  |
| <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01.</b> |              | <b>94 966</b>  | <b>73 090</b>  |
| <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12.</b> |              | <b>138 410</b> | <b>94 966</b>  |

## Note 1 Innledning

Årsregnskapet viser resultatet til Axactor Capital AS. Axactor Capital AS er en del av Axactor-konsernet. Konsernregnskapet kan finnes på [www.axactor.com](http://www.axactor.com).

Axactor Capital AS ble i mars 2019 en finansieringsvirksomhet med konsesjon til å kjøpe og inndrive misligholdt gjeld, samt annen virksomhet beslektet med dette, innenfor rammen av den til enhver tid gjeldende lovgivning og konsesjoner. Dette medfører at regnskapene fra denne dato følger Forskrift om årsregnskap for banker, kredittforetak og finansieringsforetak. Selskapet har sin virksomhet i Norge.

## Note 2 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt i henhold til Forskrift om årsregnskap for banker, mv. i samsvar med forskriftens paragraf § 1-4 (2) b). Dette innebærer at måling og innregning er i samsvar med IFRS, med unntak av at styrets forslag til utbytte og konsernbidrag avsettes som gjeld på balansedagen.

Regnskapet presenteres i NOK og tallene er i tusen (TNOK) med mindre annet er spesifisert.

### Misligholdte lån (NPL)

Misligholdte lån, presentert i balansen som «utlån til amortisert kost», består av porteføljer med misligholdt forbruksgjeld. Gjelden er kjøpt til priser betydelig under pålydende beløp, og reflekterer påløpte og forventede kredittap.

For misligholdte lån er rettidig innløsning av hovedstol og renter ikke lenger garantert på kjøpsdato. Misligholdte lån vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet. Siden lånene måles til virkelig verdi, inkludert estimerte fremtidige kredittap, føres det ikke noe avsetning for kredittap i balansen på anskaffelsesdagen. Lånene måles til amortisert kost etter den kredittjusterte effektive rentemetoden. Siden den misligholdte forbruksgjelden i en gitt portefølje opprinnelig er innvilget basert på lignende kriterier, anses de ulike kravene innad i en portefølje å være en homogen gruppe. Fremtidige kontantstrømmer anslås derfor på porteføljebasis.

Bokført verdi av hver portefølje bestemmes ved å neddiskontere den forventede fremtidige kontantstrømmen med den kredittjusterte effektive renten fra anskaffelsestidspunktet. Den totale kontantstrømmen (både hovedstol og renter) som forventes innfordret blir vurdert på løpende basis. Endringer i forventet kontantstrøm justeres i balanseført verdi, og denne verdiendringen resultatføres som inntekt eller kostnad i «Kredittap på utlån målt til amortisert kost». Renteinntekter beregnes ved bruk av den kredittjusterte effektive rentemetoden og inkluderes under «Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode av utlån og fordringer på kunder». Alle selskapets misligholdte lån er usikrede og er klassifisert som utlån og fordringer på kunder til amortisert kost.

Estimering av kontantstrømmer, både størrelse og tidsaspekt, hviler i stor grad på historisk erfaring og krever betydelig bruk av ledelsens skjønn. Estimatenes påvirkning av en rekke ulike faktorer, inkludert generelle makroøkonomiske størrelser, markeds- og porteføljespesifikke faktorer, og interne forhold hos både Axactor Capital AS, og selskapets hovedleverandør av inkassotjenester, Axactor Norway AS. Selskapet har inkorporert effekten av økonomiske faktorer og andre forhold som forventes å ha en effekt på fremtidig innfordring i sine forventede kontantstrømmer, og det er benyttet ulike scenarioer for makroøkonomiske faktorer for å komme frem til estimatene. Eventuelle ikke-lineære kausale forhold mellom makroøkonomiske faktorer og innfordring er også undersøkt. Ettersom fordringene allerede er betydelig nedskrevet reduseres tilstedeværelsen av ikke-lineære effekter på kredittap.

I 2022 har selskapet i samarbeid med konsernet videreutviklet sin verdsettelsesmodell for misligholdt gjeld ved å gjøre korrelasjonstesting mellom ulike makroøkonomiske faktorer og innfordring. I arbeidet har selskapet forsøkt å identifisere eventuelle sammenhenger mellom innfordring og ulike makroøkonomiske faktorer, som referanserenten til Norges Bank, arbeidsledighetsrate, BNP-vekst, husprisutvikling, utvikling i privat konsum, lønnsvekst og inflasjon. Korrelasjonene avdekket så langt er svake og inkonsekvente. Selskapet vil fortsette arbeidet med korrelasjonstesting i samarbeid med konsernet, og modellen vil bli bedre og bedre ettersom selskapet får lengre historikk å bygge på. Denne utvidelsen av modellen medførte ikke noen opp- eller nedjusteringer av forventet fremtidig kontantstrøm i 2022.

Forventede fremtidige kontantstrømmer tas opp til vurdering hvert kvartal. Faktisk innfordring måles mot forventning og settes i sammenheng med andre faktorer som forventes å påvirke estimatene. Endringer i estimatene vil generelt påvirke den bokførte verdien av porteføljene.

### Forward Flow (FF)-avtaler

Axactor Capital AS har per utgangen av 2022 flere løpende FF-avtaler, som innebærer kjøp av fremtidige porteføljer med misligholdt gjeld. Avtalene innebærer at selskapet forplikter seg til å kjøpe, og motparten forplikter seg til å selge, fremtidige perioders finansielle eiendeler (lån) som oppfyller et sett med forhåndsspesifiserte kriterier (eksempelvis antall dager forbi mislighold, etc.), over et gitt antall batcher over en gitt tidsperiode. Prisen selskapet betaler for porteføljene er satt ved kontraktsinngåelsestidspunktet, og kan være segmentert utfra type krav, kravstørrelse, etc. Verdien av en FF-avtale skal reflektere virkelig verdi.

Enhver signifikant endring i forventet fremtidig kontantstrøm vil lede til en revaluering av porteføljen. Dersom antagelser rundt eksterne faktorer lagt til grunn i den opprinnelige verdsettelsen, med en direkte eller implisitt påvirkning på kontantstrømmene, endres signifikant før dato for overdragelse av en eller flere batcher i en portefølje slik at verdien av batchen(e) vil påvirkes gjennom endring i forventet fremtidig kontantstrøm fra batchen(e), vil endringen i verdi balanseføres som en justering av virkelig verdi med umiddelbar effekt. Denne justeringen av virkelig verdi blir inntatt i resultatregnskapet under "netto verdiendring og gevinst/tap på valuta".

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Betalbar skatt for inneværende og tidligere perioder er målt som beløpet som forventes betalt til, eller utbetalt fra skattemyndighetene. Skattesatser og -lover benyttet for beregning av betalbar skatt er de til enhver tid gjeldende satser og lover.

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Utsatte skattefordeler er ført i balansen dersom det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil oppstå, slik at den utsatte skattefordelen kan benyttes i henhold til det til enhver tid gjeldende regelverk. Balanseverdien av utsatte skattefordeler er tatt opp til vurdering ved hver rapporteringsdato. Skattesatsen benyttet til å beregne utsatt skatt er 25%.

### Immaterielle eiendeler

Immateriell eiendeler består av konsesjonen finansieringsforetak.

### **Note 3 Risiko**

#### **Finansiell risikostyring - mål og retningslinjer**

Axactor Capital definerer alle faktorer som kan ha en negativ innvirkning på selskapets evne til å nå sine forretningsmessige mål som risiko. Alle økonomiske aktiviteter er forbundet med risiko. Risiko vurderes kvantitativt og kvalitativt, ut fra sannsynligheten for at den uønskede hendelsen inntreffer og tilhørende konsekvens. Risiko knyttes til måloppnåelse og vurderes ut fra risikotyper og prosesser/områder. Styret fastsetter og sørger for at strategien for markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko tilfredsstillende aktuelle eksterne og interne krav, mens daglig leder har det operasjonelle ansvaret. Vesentlige risikoer identifiseres og vurderes på strategisk nivå og for underliggende mål aktiviteter/prosesser. Den årlige risikovurderingen som foretas av selskapet inneholder en beskrivelse av risikofaktorene, samt en oversikt over eventuelle mitigerende tiltak.

Følgende sammendrag er på ingen måte en uttømmende liste, men gir en oversikt over de vesentligste risikofaktorer for selskapets fremtidige finansielle utvikling.

#### **Markedsrisiko**

Foretaket er eksponert for renterisiko gjennom eventuelle avvik mellom rentebetingelser og durasjon på eiendeler og fordringer. Fordringsmassen har faste rentebetingelser. Renterisikoen kan dermed styres gjennom finansieringen. Selskapets gjeld består av en kredittlinje fra morselskapet i konsernet, hvor rentenivået reflekterer konsernets finansieringskost. Selskapet har ved utgangen av 2022 en relativt høy egenkapitalgrad på 49%, og positiv kontantstrøm.

Selskapet er ikke eksponert for valutarisiko, da alle fordringer og all finansiering er i norske kroner.

#### **Kredittrisiko**

Kredittrisiko er risikoen for at en motpart ikke vil overholde sine forpliktelser knyttet til enten finansiering eller kjøp av varer og tjenester, som dermed medfører et økonomisk tap for selskapet. Selskapet er eksponert for kredittrisiko primært gjennom porteføljer med misligholdt gjeld, samt i noen grad gjennom kundefordringer og innskudd hos banker.

Selskapet har i liten grad kundefordringer. Risikoen er likevel håndtert i henhold til etablerte interne retningslinjer, prosedyrer og internkontroller. Den maksimale eksponeringen mot kredittrisiko er den balanseførte verdien av hver klasse av finansielle eiendeler på rapporteringstidspunktet.

Kredittrisiko fra innskudd hos banker og andre finansinstitusjoner er håndtert av konsernets morselskaps finansavdeling i henhold til interne retningslinjer. Kredittrisikoen foruten porteføljer av misligholdt gjeld anses som ikke-signifikant for Axactor Capital AS.

Selskapet anser den største risikoen å være prisingsrisiko for porteføljer av misligholdt gjeld. Selskapet bruker interne modeller og prosesser for å estimere fremtidige innbetalinger på porteføljene selskapet kjøper. Denne prognosen danner grunnlaget verdsettelsen av porteføljene. For å belyse denne risikoen utføres sensitivitetsanalyser i verdivurderingen som ligger til grunn for investeringsbeslutningen. Innfordringsstrategien og kvaliteten på porteføljene vurderes før kjøp.

Det utføres en kvartalsvis gjennomgang av alle eide porteføljer med signifikant avvik fra prognose over de siste seks måneder. For disse porteføljene vil det gjøres konkrete vurderinger rundt potensielle tiltak som bør iverksettes, og forventning om fremtidig innfordring gitt eventuell innføring av tiltak. Dersom denne forventningen avviker fra nåværende prognose, vil prognosen endres, med dertil hørende endring i bokverdi. En slik endring i bokverdi vil kostnadsføres i resultatoppstillingen umiddelbart.

## Likviditetsrisiko / finansieringsrisiko

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for at selskapet ikke kan møte sine finansielle forpliktelser rettidig. Dette kan skyldes både økning i betalingsforpliktelser, og reduksjon in kontantstrøm fra drift. Finansieringsrisiko defineres som risikoen for at selskapets finansiering av løpende virksomhet, vekst og planer er utilstrekkelig, eller utilgjengelig uten en vesentlig økning i finansieringskostnader.

Axactor Capital har i liten grad innkjøp fra andre enn Axactor Norway AS, som driver innfordring på vegne av selskapet. Tjenester kjøpt fra Axactor Norway er i stor grad basert på «no cure, no pay»-prinsippet, og utgjør dermed ikke noen vesentlig likviditetsrisiko. Likviditetsrisikoen til selskapet består dermed hovedsakelig av risikoen knyttet til kontantstrøm fra drift. Denne risikoen kan deles i to hovedbolker. Den første knytter seg til den operasjonell risiko, og er hensyntatt i verdsettelsen av porteføljene. Den andre knytter seg til investeringsforpliktelser i selskapets FF-avtaler. Ved utgangen av 2022 hadde selskapet totale estimerte investeringsforpliktelser under løpende FF-avtaler på NOK 397 millioner, hvorav NOK 302 millioner er knyttet til 2023.

Selskapets beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av året var NOK 138 millioner. I tillegg forventer selskapet en betydelig kontantstrøm fra løpende drift. Kontantstrøm fra løpende drift i 2022 var NOK 415 millioner, ekskludert investeringer i porteføljer av misligholdt gjeld. Den forventede innfordringen for 2023 på selskapets porteføljer per utgangen av 2022, var på NOK 603 million, før kostnader.

Det er en risiko for at selskapet ikke har tilgang til tilstrekkelig finansiering til å oppnå sine vekstplaner. Dersom selskapet ikke har tilgang på tilstrekkelig kapital, vil selskapet avstå fra å gjennomføre nye porteføljekjøp. Det skal alltid foreligge avtale om finansiering før porteføljekjøp gjennomføres.

Selskapet har etablert og operasjonalisert en likviditetsstrategi med konkrete rammer for likviditetsrisiko. Det er videre utarbeidet beredskapsplaner for likviditetskriser. Selskapet overvåker sin likviditetssituasjon løpende. Likviditetsrisikoen rapporteres periodisk til styret, samt gjennomgås i forbindelse med ICAAP-beregninger og stresstester.

Følgende tabell viser Axactor Capital AS sine forpliktelser fordelt etter forfall.

### 2021

|                             | Innen 1 år | 1-2 år  | 2-4 år  | Total     |
|-----------------------------|------------|---------|---------|-----------|
| Leverandørgjeld             | 90         |         |         | 90        |
| Skyldig Offentlige avgifter | 423        |         |         | 423       |
| Anne kortsiktig gjeld       | 2 569      |         |         | 2 569     |
| Konserngjeld                | 1 339 915  |         |         | 1 339 915 |
| Forpliktet porteføljekjøp   | 852 528    | 614 000 | 267 000 | 1 733 528 |
| Leasingforpliktelser        | 289        | 364     | 783     | 1 436     |
| Total                       | 2 195 524  | 614 000 | 267 000 | 3 076 524 |

### 2022

|                             | Innen 1 år | 1-2 år | 2-4 år | Total   |
|-----------------------------|------------|--------|--------|---------|
| Leverandørgjeld             | 165        |        |        | 165     |
| Skyldig Offentlige avgifter | 265        |        |        | 265     |
| Anne kortsiktig gjeld       | 407        |        |        | 407     |
| Konserngjeld                | 6,114      |        |        | 6,114   |
| Forpliktet porteføljekjøp   | 302,300    | 94,977 |        | 397,277 |
| Leasingforpliktelser        | 364        | 386    | 801    | 1,552   |
| Total                       | 309,616    | 95,363 | 801    | 405,780 |

Selskapet hadde ved utgangen av 2022 totalt NOK 138 millioner i kontanter og kontantekvivalenter. Den likvide situasjonen i selskapet på rapporteringstidspunktet anses som god.

#### **Note 4 Kritiske estimater og skjønnsmessige vurderinger**

Utarbeidelse av årsregnskap krever at selskapets ledelse foretar skjønnsmessige vurderinger som kan påvirke rapporterte tall tilknyttet inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld, samt noter. Usikkerhet tilknyttet forutsetninger og estimater kan føre til vesentlig justering av eiendeler eller gjeld i fremtidige perioder. Estimater og vurderinger er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inkludert forventinger om fremtiden som anses som realistiske gitt tilgjengelig informasjon ved avleggelsen av årsregnskapet.

De viktigste forutsetningene om fremtiden og andre viktige usikkerhetsmomenter ved rapporteringstidspunktet som har en signifikant risiko for vesentlig justering av gjeld og/eller eiendeler det kommende året er beskrevet under. Selskapet har basert sine antagelser og forutsetninger på informasjonen tilgjengelig på rapporteringstidspunktet. Eksisterende forhold og antagelser om fremtidig utvikling kan imidlertid endre seg grunnet markedsendringer eller andre forhold utenfor selskapets kontroll. Slike endringer er reflektert i forutsetningene når og dersom de oppstår.

#### **Inntekter fra porteføljer**

Selskapet bruker den kredittjusterte effektive rentemetoden for å føre inntekter fra porteføljene. Bruken av den kredittjusterte effektive rentemetoden krever at selskapet estimerer fremtidige kontantstrømmer fra NPL-porteføljene på hver balansedato. De underliggende estimatene som danner grunnlaget for inntektsføring, avhenger av variabler som eksempelvis muligheten til å komme i kontakt med skyldnere for å opprette betalingsavtaler, skyldnernes utvikling i betalingsevne over tid, generelle økonomiske forhold, og lovbestemte regler. Dersom estimatene revideres, justeres den balanseførte verdien av porteføljene for å gjenspeile faktiske og reviderte forventede kontantstrømmer i samsvar med IFRS 9.5.5.14. Hendelser eller endringer i forutsetninger og ledelsesvurderinger vil påvirke inntektsføringen i perioden.

#### **Bokført verdi av porteføljer**

Misligholdte lån presentert som «Utlån og fordringer på kunder til amortisert kost» i balansen består av misligholdte usikrede lån. Lånene er verdsatt basert på den forventede innfordringen over de neste 180 månedene, neddiskontert med den effektive renten satt ved investeringstidspunktet. Lånene resultatføres etter amortisert kost-prinsippet, i henhold til IFRS 9.5.5.14. Endringer i forutsetninger og ledelsens vurderinger vil påvirke forventet fremtidig kontantstrøm for porteføljene, og dermed også deres bokførte verdi.

| <b>NOTE 5 - Portefølje inntekt</b>  | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Innbetalinger på kjøpte porteføljer | 572 044        | 571 029        |
| Amortisering                        | -236 969       | -299 649       |
| <b>Netto inntekt</b>                | <b>335 074</b> | <b>271 381</b> |

| <b>NOTE 6 - Kredittap på utlån målt til amortisert kost</b> | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    |
|---|----------------|----------------|
| Positive revaluation NPL                                    | 79 556         | 88 830         |
| Negativ revaluation NPL                                     | -113 701       | -132 839       |
| Tail catch-up NPL   | 14 710         | 16 408         |
| <b>Kredittap på utlån målt til amortisert kost</b>          | <b>-19 435</b> | <b>-27 601</b> |

**NOTE 7 - Porteføljer**

| <b>Innkjøpt portefølje av utestående fordringer</b> | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|---|------------------|------------------|
| Portefølje av utestående fordringer 01.01.          | 2 486 928        | 2 422 062        |
| Innkjøpt portefølje av utestående fordringer        | 332 294          | 392 116          |
| Innbetalinger på kjøpte porteføljer                 | -572 044         | -571 029         |
| Inntektsføring etter effektiv renter metode         | 335 074          | 271 381          |
| Nedskrivning av portefølje                          | -19 435          | -27 601          |
| <b>Portefølje av utestående fordringer</b>          | <b>2 562 818</b> | <b>2 486 928</b> |

**Faktorer som påvirker estimeringen av kontantstrømmen i fremtiden**

Axactor tar hensyn til alle relevante faktorer og risikoer når fremtidig kontantstrøm beregnes, generelle makroøkonomi, markedsspesifikke, porteføljespesifikke og interne. Makroøkonomiske og markedsrisiko hensyntas, men ikke som en direkte input i modellene, selskapet mener at porteføljespesifikke og interne faktorer har større utslag på fremtidig kontantstrøm enn det makroøkonomiske og markedsspesifikke faktorer har.

**Estimert gjenstående ERC pr. 31.12.2021**

| År  | 1       | 2       | 3       | 4       | 5       | 6       | 7       | 8       | 9       | 10      | 11      | 12      | 13      | 14      | 15      | Totalt ERC |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| ERC | 562 687 | 542 157 | 506 651 | 470 075 | 426 236 | 383 124 | 342 915 | 307 712 | 276 684 | 249 001 | 224 514 | 202 831 | 183 547 | 166 032 | 146 755 | 4 990 920  |

**Estimert gjenstående ERC pr. 31.12.2022**

| År  | 1       | 2       | 3       | 4       | 5       | 6       | 7       | 8       | 9       | 10      | 11      | 12      | 13      | 14      | 15      | Totalt ERC |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| ERC | 602 521 | 551 462 | 509 698 | 469 320 | 433 490 | 400 919 | 371 558 | 343 984 | 317 241 | 292 919 | 271 040 | 251 159 | 232 856 | 216 483 | 199 131 | 5 463 781  |

**Note 8 – Skatt**

| Årets skattekostnad består av: | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Betalbar skatt                 | 6 570      | 5 272      |
| Endring utsatt skatt           | -4 874     | -5 642     |
| Netto skattekostnad            | 1 697      | -370       |

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

|                                 |          |          |
|---------------------------------|----------|----------|
| Resultat før skatt              | 199 515  | 153 169  |
| Avgitt konsernbidrag Axactor SE | -219 009 | -175 737 |
| Midlertidige forskjeller        | 19 494   | 22 568   |
| Permanente forskjeller          | 26 281   | 21 088   |
| Grunnlag betalbar skatt         | 26 281   | 21 088   |

Midlertidige forskjeller:

|   | 31.12.2022     | 31.12.2021    | Endring       |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Finansielle anleggsmidler                       | -43 782        | -24 347       | -19 435       |
| IFRS 16   | -59            | 0             | -59           |
| Sum midlertidige forskjeller                    | -43 842        | -24 347       | -19 494       |
| <b>Utsatt skatt/skattefordel</b>                | <b>-10 960</b> | <b>-6 087</b> | <b>-4 874</b> |
| Effekt utsatt skatt IFRS 9, direkte balanseført |                |               | 0             |
| <b>Utsatt skatt/skattefordel</b>                | <b>-10 960</b> | <b>-6 087</b> | <b>-4 874</b> |

Utsatt skatt/skattefordel beregnes ved å bruke skattesats for 2022 (25 %).

**Note 9 - Aksjonærer**

|                 | Antall | Pålydende | Balanseført |
|-----------------|--------|-----------|-------------|
| Ordinære aksjer | 4 000  | 1         | 4 000       |

**Oversikt over aksjonærene i selskapet**

|                              | Ordinære | Eierandel | Stemmeaksjer |
|------------------------------|----------|-----------|--------------|
| Axactor Portfolio Holding AB | 4 000    | 100%      | 100%         |

**Note 10 - Ansatte, godtgjørelser m.v.**

Det er registrert følgende lønnskostnader for selskapet de siste to år:

|                                | 2022  | 2021  |
|--------------------------------|-------|-------|
| Lønninger                      | 3 157 | 3 274 |
| Arbeidsgiveravgift             | 582   | 728   |
| Pensjonskostnader              | 163   | 167   |
| Andre ytelser                  | 0     | 89    |
| Sum lønnskostnader             | 3 902 | 4 258 |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 3     | 3     |

| Daglig leder       | 2022  | 2021  |
|--------------------|-------|-------|
| Lønn               | 1 255 | 1 631 |
| Bonus              | 0     | 101   |
| Pensjonsutgifter   | 63    | 69    |
| Andre ytelser      | 18    | 11    |
| Sum lønnskostnader | 1 337 | 1 811 |

Den totale godtgjørelsen til ledende ansatte består av fastlønn, bonus, naturalytelser, pensjonsutgifter.

Det foreligger ingen forpliktelser overfor daglig leder til å gi særskilt vederlag ved opphør av ansettelsesforholdet, men Axactor Capital AS kan gjøre gjeldende avtale om konkurranseforbud.

Styret godtgjøres etter avtale

Selskapet er pliktig å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne lov.

**AXACTOR**



| <b>Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende måte</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|---|-------------|-------------|
| Lovpålagt revisjon  | 694         | 563         |
| Andre attestasjonstjenester                                 |             |             |
| Andre tjenester   | 211         | 73          |
| Sum revisor godtgjørelse                                    | 904         | 635         |

Godtgjørelse til revisor er oppgitt inklusiv mva.

#### Note 11 - immaterielle eiendeler

|                                  | Konsesjon |
|----------------------------------|-----------|
| Anskaffelseskost 01.01.          | 1 304     |
| Årets tilgang                    | 0         |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12. | 0         |
| Bokført verdi pr 31.12.          | 1 304     |
| Årets avskrivning                |           |
| Årets avskrivning i %            | 0 %       |

#### Note 12 - Bruksrettseiendeler

|                                  | Kontor lokaler | Total |
|----------------------------------|----------------|-------|
| Bruksrettsmidler pr. 01.01.      | 1 664          | 1 664 |
| Årets tilgang                    | 0              | 0     |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12. | -277           | -277  |
| Bokført verdi pr. 31.12          | 1 386          | 1 386 |
| Årets avskrivning                | 277            | 277   |
| Gjenstående avskrivningstid      | 1-5 år         |       |

|  |              |
|--|--------------|
| Udiskonterte leieforpliktelser                           | 2 022        |
| < 1 år   | 364          |
| 1-2 år   | 386          |
| 2-3 år   | 397          |
| 3-4 år   | 405          |
| 4-5 år   | 69           |
| > 5 år   |              |
| <b>Udiskonterte leieforpliktelser pr. 31.12.2022</b>     | <b>1 621</b> |
| Diskonterings element                                    | -175         |
| <b>Totalt diskontert leieforpliktelse pr. 31.12.2022</b> | <b>1 446</b> |

#### Note 13 - Bundne midler

I posten bankinnskudd inngår konto for bundne skattetrekkmidler med kr 162 168,- pr 31.12.2022.

Skyldig skattetrekk pr 31.12.2022 utgjorde kr 161 886,-

**Note 14 - Mellomværende med konsernselskap**

| 2021                        | Fordringer på konsernselskap | Gjeld til konsernselskap |
|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Axactor Platform Holding AB |                              | 1 134 824                |
| Axactor ASA                 | 137 252                      | 223 453                  |
| <b>Sum</b>                  | <b>137 252</b>               | <b>1 358 276</b>         |

| 2022                        | Fordringer på konsernselskap | Gjeld til konsernselskap |
|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Axactor Platform Holding AB |                              | 1 099 339                |
| Axactor Finland OY          |                              | 6                        |
| Axactor ASA                 |                              | 269 506                  |
| <b>Sum</b>                  | <b>0</b>                     | <b>1 368 851</b>         |

**Note 15 - Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapital**

| Resultat   | 2022       |
|--|------------|
| Resultat etter skatt   | 197 818    |
| Forvaltningskapital  | 2 720 791  |
| <b>Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapital</b> | <b>7 %</b> |

**Note 16 - Hendelser etter balansedagen**

Regnskapet er fremlagt for styret 30.03.2023.

Selskapets eiere har ikke myndighet til å endre regnskapet etter tidspunkt for vedtak om fremleggelse av regnskapet.

**Note 17 - Netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og finansielle instrumenter**

|                                       | 2022      | 2021         |
|---------------------------------------|-----------|--------------|
| Verdiendring derivater - forward flow | 0         | 5 033        |
| Netto gevinst valuta                  | 59        | -32          |
| <b>Sum</b>                            | <b>59</b> | <b>5 001</b> |

**Note 18 - Kapitaldekning**

|   | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|---|------------------|------------------|
| Aksjekapital  | 4 000            | 4 000            |
| Overkurs  | 929 430          | 929 430          |
| Annen egenkapital   | 558 778          | 409 142          |
| <b>Sum balanseført egenkapital</b>  | <b>1 492 208</b> | <b>1 342 572</b> |
| <b>Fradrag i ren kjernekapital</b>  |                  |                  |
| Avsatt konsernbidrag  | -219 009         | 0                |
| Fradrag for problemlån som ikke er tilstrekkelig dekket av nedskrivninger | 0                | 0                |
| Immaterielle eiendeler  | -1 304           | -1 304           |
| <b>Sum ren kjernekapital</b>  | <b>1 271 895</b> | <b>1 341 268</b> |
| Fondsobligasjon   | 0                | 0                |
| <b>Sum kjernekapital</b>  | <b>1 271 895</b> | <b>1 341 268</b> |
| <b>Tilleggskapital utover kjernekapital</b>                               |                  |                  |
| Ansvarlig kapital   | 0                | 0                |
| <b>Sum tilleggskapital</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Netto ansvarlig kapital</b>  | <b>1 271 895</b> | <b>1 341 268</b> |
| <br>  |                  |                  |
| Stater og sentralbanker   |                  |                  |
| Institusjoner   | 27 682           | 18 993           |
| Forfalte engasjementer  | 4 579 789        | 4 633 486        |
| Øvrige engasjementer  | 7 299            | 141 109          |
| Øvrige eiendeler  | 27 401           |                  |
| <b>Sum kredittrisiko Standardmetoden</b>                                  | <b>4 642 171</b> | <b>4 793 588</b> |
| <br>  |                  |                  |
| <i>Gjeldsrisiko</i>   |                  |                  |
| Operasjonell risiko   | 379 633          | 328 607          |
| <b>Minimumskrav ansvarlig kapital</b>                                     | <b>379 633</b>   | <b>328 607</b>   |
| <b>Beregningsgrunnlag (RWA)</b>   | <b>5 021 804</b> | <b>5 122 195</b> |
| Minimumskrav ren kjernekapital, 4,5 prosent                               |                  |                  |
| <br>  |                  |                  |
| <b>Kapitaldekning</b>   |                  |                  |
| Ren kjernekapitaldekning  | 25,33 %          | 26,19 %          |
| Kjernekapitaldekning  | 25,33 %          | 26,19 %          |
| Kapitaldekning  | 25,33 %          | 26,19 %          |