



# TF BANK AB INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER

GLOBAL COORDINATOR  
OCH JOINT BOOKRUNNER



JOINT  
BOOKRUNNER



# VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och utlandet av aktier i TF Bank AB (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm ("Erbjudandet"). Med "TF Bank", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, TF Bank AB, ett dotterbolag i koncernen eller den koncern vari TF Bank är moderbolag. Med "Säljande Aktieägare" avses TFB Holding AB ("TFB Holding"), Förvaltningsaktiebolaget Segersta, Gurrfinans AB, Aktiebolaget Add Value, Mattias Carlsson, KAAX Investment AB, Tiberon AB, AB Monarda, Pehr Petersson, TPS Investment AB, Merizole Holding Ltd och Johannes Rintaniemi. Med "Global Coordinator och Joint Bookrunner" eller "Global Coordinator" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie"), och med "Joint Bookrunner" avses ABG Sundal Collier AB ("ABG"). Se "Definitioner och ordlista" för definitioner av dessa och andra termer i detta Prospekt.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Prospektet, anmälningsedel och/eller andra dokument hänförliga till Erbjudandet får inte spridas i några länder där Erbjudandet förutsätter åtgärder som beskrivits ovan eller strider mot reglerna i dessa länder. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta ett erbjudande av aktier till allmänheten, innehav av aktier, spridning av Prospektet eller annan information hänförlig till Erbjudandet, Bolaget eller aktierna i en jurisdiktion där åtgärd för det ändamålet är nödvändig. Anmälan om förvärv av aktier i strid mot ovanstående kan komma att anges ogiltigt. Personer som mottar exemplar av Prospektet är ålaggs, av Bolaget och Joint Bookrunners, att informera sig om, och följa, sådana restriktioner. Varken Bolaget, Säljande Aktieägare eller Joint Bookrunners tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av sådana restriktioner, oavsett om sådana överträdelse begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Innehållet i prospektet har inte varit föremål för granskning av någon tillsynsmyndighet i Hong Kong. Aktierna som omfattas av prospektet får inte erbjudas eller säljas till investerare i Hong Kong genom detta eller något annat dokument, annat än (a) till "professionella investerare" i den mening som avses i avsnitt 1, del 1, i bilaga 1 till Securities and Futures Ordinance (kapitel 571, Laws of Hong Kong) ("SFO") och de regler som utfärdats inom ramen för SFO, eller (b) till personer vars huvudsakliga verksamhet består i att köpa eller sälja aktier eller obligationer, antingen som huvudman eller agent.

Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av U.S. Securities and Exchange Commission eller någon annan amerikansk federal myndighet eller annan delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats, och kommer inte registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepapperslag och får inte utbjudas eller försälas, direkt eller indirekt, inom USA eller till personer med hemvist där.

Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Joint Bookrunners eller deras representanter, eller de eventuella personer som kan ha anlåtits för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av dess innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av Prospektet i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen ha företräde.

Vissa belopp angivna i Prospektet har avrundats och följaktligen summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt. Alla finansiella belopp är uttryckta i SEK om inget annat anges.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

## Presentation av historisk finansiell information

Om inte annat anges har den finansiella information som redovisas i Prospektet hämtats från TF Banks koncernredovisning. TF Banks reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2013, 2014, 2015 och Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för de tre månader som avslutades den 31 mars 2016, vilka återfinns på annan plats i Prospektet, har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards antagna av Europeiska Unionen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

## Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden. Sådana uttalanden, varav vissa kan identifieras genom användandet av framåtriktad terminologi såsom "syftar till", "uppskattar", "antar", "tror", "fortsätter", "kan komma att", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "skulle kunna", "planera", "potentiell", "förutse", "beräknad", "ska" eller "skulle" eller, i varje enskilt fall, dess negationer eller andra varianter eller jämförbar terminologi, eller genom diskussioner om strategi, planer eller avsikter, innefattar ett antal risker och osäkerheter. Sådana framåtriktade uttalanden är oundvikligen beroende av antaganden, information eller metoder som kan vara felaktiga eller bristfälliga och kan komma att visa sig vara ogenomförbara. Framåtriktade uttalanden avser bland annat framtida finansiell avkastning, vinst, kostnader och synergier, såväl som planer och förväntningar på TF Banks verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk miljö samt andra omständigheter som kan påverka TF Bank. De framåtriktade uttalandena återfinns på flera platser i Prospektet och innefattar uttalanden beträffande Bolagets avsikter, uppfattning eller nuvarande förväntningar gällande bland annat rörelseresultat, finansiell ställning och resultat, likviditet, rörelsekapital, kassaflöden, påverkan av föreskrifter, allmänna ekonomiska trender, den konkurrensutsatta miljö i vilken TF Bank verkar, framtidsutsikter, tillväxt, strategier och den bransch i vilken TF Bank verkar. Framåtriktade uttalanden innefattar till sin natur risker och osäkerheter eftersom de har samband med händelser, och är beroende av omständigheter, som kanske eller kanske inte inträffar i framtiden. Även om Bolaget tror att de förväntningar som antyds genom dessa framåtriktade uttalanden är rimliga avser samtliga framåtriktade uttalanden omständigheter som är föremål för risk och osäkerhet. Bolaget uppmärksammar läsare på att framåtriktade uttalanden inte utgör garantier för framtida resultat, att de baseras på ett antal antaganden och att TF Banks faktiska verksamhet, resultat och finansiella ställning och utvecklingen av den bransch i vilken TF Bank verkar kan väsentligt avvika från (och vara sämre än) det som gjorts gällande i eller antytts av de framåtriktade uttalandena som återfinns i Prospektet.

Läsare uppmanas att inte utan vidare förlita sig på sådana framåtriktade uttalanden, vilka endast avser förhållandena per dagen för detta Prospekt. För en mer utförlig redogörelse om de faktorer som kan påverka TF Banks framtida resultat och den bransch i vilken TF Bank verkar uppmanas potentiella investerare att läsa Prospektet, inklusive "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning" och "Operationell och finansiell översikt". Mot bakgrund av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att de framåtriktade händelser som beskrivs i Prospektet inte kommer att inträffa. Utöver vad som kan krävas av tillämplig lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter friskriver sig Bolaget uttryckligen från samtliga skyldigheter eller åtaganden att uppdatera de framåtriktade uttalandena som återfinns i Prospektet för att reflektera förändringar i dess förväntningar eller förändring av händelser, förhållanden eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade. Samtliga efterföljande skriftliga och muntliga framåtriktade uttalanden som hänför sig till Bolaget eller personer som företräder Bolaget görs helt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som återfinns på andra ställen i Prospektet, inklusive de som återfinns under "Riskfaktorer".

## Bransch- och marknadsinformation

Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras i Prospektet. Prospektet innehåller information om TF Banks geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till TF Banks verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på TF Banks analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt TF Bank kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bransch- och marknadspublikationer anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. TF Bank har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa marknadspublikationer. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av dem som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att den finansiella informationen, marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på TF Banks framtida resultat.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

	Sida		Sida
Sammanfattning	2	Bolagsstyrning	86
Risikfaktorer	14	Aktier, aktiekapital och ägarstruktur	90
Inbjudan att förvärva aktier	30	Bolagsordning	93
Bakgrund och motiv till erbjudandet	31	Legala frågor och kompletterande information	94
Villkor och anvisningar	32	Risk- och kapitalhantering	100
Marknadsöversikt	36	Regulatorisk översikt	103
Verksamhetsbeskrivning	42	Skattefrågor i Sverige	107
Utvald finansiell och operativ information	56	Definitioner och ordlista	109
Operationell och finansiell översikt	62	Historisk finansiell information	F-1
Kapitalisering och skuldsättning	78	Adresser	F-51
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	80		

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

### ANTAL AKTIER SOM ERBJUDS

Erbjudandet omfattar 5 661 553 befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. De Säljande Aktieägarna har utfärdat en option till Joint Bookrunners att förvärva ytterligare upp till 849 126 aktier från de Säljande Aktieägarna för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

Inga nya aktier emitteras av Bolaget i samband med Erbjudandet.

### PRIS

77 SEK per aktie.

### PRELIMINÄR TIDPLAN

Anmälningstid för allmänheten i Sverige	2 – 10 juni 2016
Anmälningstid för institutionella investerare	2 – 13 juni 2016
Första dag för handel på Nasdaq Stockholm	14 juni 2016
Likviddag	16 juni 2016

### ÖVRIGT

ISIN-kod	SE0007331608
Kortnamn på Nasdaq Stockholm	TFBANK

### FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden januari – juni 2016	19 juli 2016
Delårsrapport för perioden januari – september 2016	8 november 2016
Bokslutskommuniké för perioden januari – december 2016	14 februari 2017

# SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

<b>A.1</b>	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifter i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
<b>A.2</b>	Samtycke till användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda detta Prospekt för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

## Avsnitt B – Emittenten

<b>B.1</b>	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma är TF Bank AB, organisationsnummer 556158-1041. Bolagets aktie kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnet TFBANK, vilket är TF Banks handelsbeteckning.
<b>B.2</b>	Säte och bolagsform	TF Bank har sitt säte i Borås och dess organisationsform är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolaget är bildat i Sverige och bedriver sin verksamhet enligt svensk lagstiftning.
<b>B.3</b>	Huvudsaklig verksamhet	TF Bank är en internetbaserad nischbank som erbjuder konsumentbanktjänster genom sin egenutvecklade IT-plattform med hög grad av automatisering. Bolagets IT-plattform är utformad för skalbarhet och anpassning till olika produkter, länder, valutor och digitala banklösningar. TF Bank bedriver bankverksamhet, med in- och utlåningsverksamhet mot privatpersoner i Sverige och Finland, utlåningsverksamhet mot privatpersoner i Norge och Polen, samt gränsöverskridande utlåningsverksamhet i Danmark, Estland och Lettland.

Koncernen är verksam inom två kompletterande segment som båda utnyttjar Koncernens IT-plattform och kreditbedömningsmodeller samt har starka korsförsäljningsmöjligheter:

**Direct to Consumer:** I segmentet Direct to Consumer erbjuder Koncernen konsumentkrediter till kreditvärdiga privatpersoner. Krediterna motsvarar belopp på upp till 45 000-300 000 SEK beroende på geografisk marknad, med löptider på ett till tio år. Typiskt sett används lånen för att tillgodose kortsiktiga finansieringsbehov. Under tolv månadersperioden som slutade den 31 mars 2016 bidrog segmentet Direct to Consumer med 84 % eller 330 miljoner SEK till Koncernens totala rörelseintäkter. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen 1 629 miljoner SEK i utestående icke säkerställda lån i detta segment, vilket motsvarade 81 % av låneportföljen. Det genomsnittliga lånebeloppet per kund uppgick per den 31 december 2015 till 21 000 SEK med en genomsnittlig löptid på cirka 18 månader.

**Sales Finance:** I segmentet Sales Finance erbjuder Koncernen finansieringslösningar för handlare (e-handel och detaljhandel) för hantering av fakturabetalningar och avbetalningsköp. Under tolv månadersperioden som slutade den 31 mars 2016 bidrog segmentet Sales Finance med 16 % eller 65 miljoner SEK till Koncernens totala rörelseintäkter. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen 383 miljoner SEK i utlåning till allmänheten, vilket motsvarade 19 % av låneportföljen. Per den 31 december 2015 var det genomsnittliga beloppet per utestående lån omkring 1 500 SEK och den genomsnittliga löptiden per lån var nio månader. Inom Sales Finance driver TF Bank ett joint venture-bolag, Avarda, tillsammans med Intrum Justitia. Intrum Justitia är ett av de ledande bolagen i Europa inom kredithanteringstjänster och har cirka 3 800 medarbetare och verksamhet i 20 europeiska länder. Intrum Justitias aktier är noterade på Large Cap-listan på Nasdaq Stockholm. Avarda har sin egen säljorganisation och fokuserar sin verksamhet på de nordiska marknaderna.

Siffrorna ovan är hämtade från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari-31 mars 2016.



#### B.4a Trender

Bolagets uppfattning är att det finns ett antal marknadstrender som för närvarande driver förändringar på dess marknader, däribland:

**Ändrat kreditbeteende med kreditbehov i nya sektorer:** Konsumentkreditmarknaden har genomgått avsevärd utveckling på senare år och utgör för närvarande en allt större del av människors vardagsekonomi. Genom internetanvändningen har tillgängligheten för konsumentkrediter både ökat och förenklats. Detta har även medfört ett behov av att konsumentkrediter flyttas till nya sektorer, där kreditanvändningen tidigare varit låg, till exempel resesektorn.

**Växande betydelse av förmedlare:** Låneförmedlare, till exempel Lendo och Freedom Finance, blir allt viktigare kanaler för kundanskaffning för många leverantörer av konsumentkrediter. Konsumenter kan via deras webbplatser ansöka och få förslag från ett flertal kreditgivare. Den ökade transparensen har ett tydligt mervärde för konsumenterna och den har lett till att många jämför erbjudanden innan de väljer en kreditgivare. Bolagets uppfattning är att låneförmedlare har bidragit till att konsumentkreditmarknaden vuxit och framväxandet av mindre kreditgivare, som TF Bank, liksom till ökad konkurrens och högre kostnader för kundanskaffning.

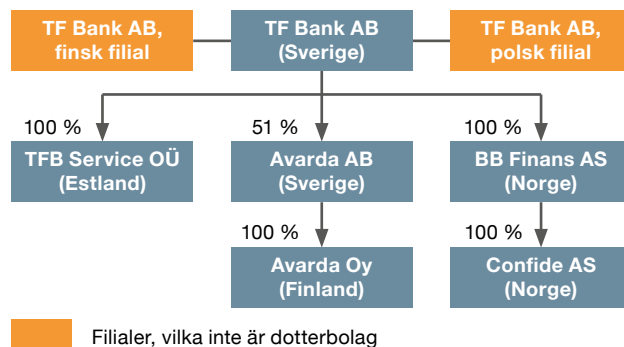
**Ökande internet- och mobilanvändande:** Behovet av fysiska bankkontor och traditionell bankverksamhet minskar. I dagens samhälle vill bankkunderna i allt större utsträckning kunna spara, låna och betala på internet och via mobila enheter. Detta ställer stora krav på produktutveckling och förbättrad effektivitet bland aktörerna på bank- och finansmarknaderna. Bolagets uppfattning är att detta har, och kommer att fortsätta, gynna små och flexibla kreditgivare, till exempel TF Bank, som har byggt sin verksamhet kring nya, moderna IT-system och en enda IT-plattform.

**Tillväxt i e-handel:** TF Bank upplever att andelen konsumenter som har gjort inköp via internet samt med hjälp av sin telefon eller surfplatta på de marknader där TF Bank verkar har ökat stort de senaste åren. Följaktligen ökar även behovet av enkla och flexibla betalningslösningar. Internetinriktade leverantörer av betalningslösningar har upplevt en kraftig tillväxt under senare år och den trenden väntas fortsätta.

**Finansinspektionen har ökat kapitalkraven:** Det nuvarande totala kapitalkravet är 11,0 % inklusive en kapitalkonserveringsbuffert på 2,5 % och en institutspecifik kontracyklisk buffert, vilken för TF Bank uppgår till 0,5 % vid slutet av 2015. I enlighet med Finansinspektionens promemoria om kapitalkrav för svenska banker från september 2014 baseras beräkningen av den kontracykliska kapitalbufferten på den svenska och norska buffertnivån på 1 %. Detta buffertkrav kommer att öka till 1,5 % under juni 2016 för både Sverige och Norge. Det huvudsakliga syftet med de ökade kapitalkraven är att minska systematiska risker i banksystemet med ett fokus på stora banker med stor marknadsinverkan. Ökade kapitalkrav och högre riskvikter har minskat utlåningskapaciteten för större banker och ökat inträdesbarriärerna för hela marknaden, men också skapat affärs- och tillväxtmöjligheter för specialiserade långgivare såsom TF Bank.

#### B.5 Koncernen

TF Bank är moderbolag i Koncernen. Nedan framgår en översikt över koncernstrukturen:



**B.6** Större aktieägare

Bolagets största aktieägare är TFB Holding som per dagen för detta Prospekt äger 79,35 % av aktierna i Bolaget.

I tabellen nedan visas information avseende de Säljande Aktieägarna per dagen för detta Prospekt, före Erbjudandet och efter Erbjudandet:

Aktieägare	Antal aktier per dagen för detta Prospekt		Antal aktier före Erbjudandet		Antal aktier efter Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Antal aktier efter Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%	Antal	%
TFB Holding <sup>1</sup>	17 059 567	79,35	15 098 825 <sup>2</sup>	70,23	10 742 543	49,97	10 089 101	46,93
Merizole Holding Ltd	188 320	0,88	2 149 062 <sup>3</sup>	10,00	1 964 062	9,14	1 936 312	9,01
Förvaltningsaktiebolaget Segersta	1 561 947	7,26	1 561 947 <sup>4</sup>	7,26	1 150 694	5,35	1 089 006	5,07
Gurffinans AB	664 658	3,09	664 658	3,09	489 657	2,28	463 407	2,16
Aktiebolaget Add Value	520 649	2,42	520 649 <sup>5</sup>	2,42	383 565	1,78	363 002	1,69
Mattias Carlsson <sup>6</sup>	421 281	1,96	421 281 <sup>7</sup>	1,96	310 360	1,44	293 722	1,37
KAAX Investment AB <sup>8</sup>	321 252	1,49	321 252	1,49	236 668	1,10	223 980	1,04
Tiberon AB <sup>9</sup>	321 252	1,49	321 252	1,49	236 668	1,10	223 980	1,04
AB Monarda	221 553	1,03	221 553	1,03	163 219	0,76	154 469	0,72
TPS Investment AB <sup>10</sup>	71 665	0,33	71 665	0,33	52 796	0,25	49 966	0,23
Pehr Petersson <sup>11</sup>	107 142	0,50	107 142	0,50	78 221	0,36	73 990	0,34
Johannes Rintaniemi <sup>12</sup>	40 714	0,19	40 714	0,19	29 994	0,14	28 386	0,13
Nya aktieägare <sup>13</sup>	0	0	0	0	5 661 553	26,33	6 510 679	30,28
<b>Totalt</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100</b>

<sup>1</sup> TFB Holding är per dagen för detta Prospekt moderbolag till TF Bank, se "- Aktier, aktiekapital och ägarstruktur - Utdelning av aktier i TF Bank från TFB Holding". Per dagen för detta Prospekt ägs TFB Holding, direkt eller indirekt, av KAAX Investment AB (23 %), Tiberon AB (24 %), Jonas Weil (24 %), Trylon AB (26 %) och övriga aktieägare (4 %). Efter genomförd utdelning av aktier i TF Bank och minskning av aktiekapitalet i TFB Holding kommer TFB Holding att ägas, direkt eller indirekt, av KAAX Investment AB (27%), Tiberon AB (28 %), Jonas Weil (10 %), Trylon AB (31 %) och övriga aktieägare (4 %).

<sup>2</sup> För information om minskningen av antalet aktier före Erbjudandet jämfört med antalet aktier per dagen för detta Prospekt, se "- Aktier, aktiekapital och ägarstruktur - Utdelning av aktier i TF Bank från TFB Holding".

<sup>3</sup> För information om ökningen av antalet aktier före Erbjudandet jämfört med antalet aktier per dagen för detta Prospekt, se "- Aktier, aktiekapital och ägarstruktur - Utdelning av aktier i TF Bank från TFB Holding".

<sup>4</sup> Aktierna kommer att innehas via bolag och/eller via kapitalförsäkring.

<sup>5</sup> Aktierna kommer att innehas via bolag och/eller via kapitalförsäkring.

<sup>6</sup> Mattias Carlsson är styrelseordförande i Bolaget.

<sup>7</sup> Aktierna kommer att innehas genom ett direkt ägande via Tronstad Consulting AB och/eller via kapitalförsäkring.

<sup>8</sup> Paul Källenius, styrelseledamot i Bolaget, äger med närstående 100 % av aktierna i KAAX Investment AB.

<sup>9</sup> John Brehmer, styrelseledamot i Bolaget, äger med närstående 100 % av aktierna i Tiberon AB.

<sup>10</sup> Lars Wollung, styrelseledamot i Bolaget, äger 100 % av aktierna i TPS Investment AB.

<sup>11</sup> Pehr Petersson var kreditschef i Bolaget under perioden 2009-2014.

<sup>12</sup> Johannes Rintaniemi är del av bolagsledningen i egenskap av Head of Direct to Consumer och Chef för TF Banks finska filial. Johannes Rintaniemi har även arbetat som konsult för TF Bank under 2012 och 2013.

<sup>13</sup> Nya aktieägare inkluderar aktieinvesteringarna.

Swedbank Robur Fonder, Erik Selin, genom Erik Selin Fastigheter AB, och Lazard Asset Management har åtagit sig att, på huvudsakligen samma villkor som övriga investerare, förvärva ett antal aktier i Erbjudandet motsvarande 6 %, 4 % respektive 1,75 % av Bolagets aktier efter Erbjudandets genomförande. Var och en av dessa investerares åtaganden är föremål för vissa villkor. Dessa investerare kommer inte omfattas av någon lock up avseende deras respektive tilldelning.

**B.7** Utvald finansiell information

Den finansiella informationen nedan har hämtats från TF Banks årsredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 samt från delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2016. TF Banks reviderade finansiella rapporter per och för åren som slutade den 31 december 2013, 2014 och 2015 har upprättats i enlighet med IFRS och RFR 1.

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

TSEK	1 jan – 31 mar (ej reviderade)		1 jan – 31 dec (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>					
Ränteintäkter	102 001	93 653	385 846	360 136	319 570
Räntekostnader	-12 154	-9 285	-37 602	-38 567	-35 035
<b>Räntenetto</b>	<b>89 847</b>	<b>84 368</b>	<b>348 244</b>	<b>321 569</b>	<b>284 535</b>
Provisionsintäkter	12 492	10 938	45 882	29 351	10 381
Provisionskostnader	-1 971	-1 104	-5 960	-3 409	-2 516
<b>Provisionsnetto</b>	<b>10 521</b>	<b>9 834</b>	<b>39 922</b>	<b>25 942</b>	<b>7 865</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	236	-34	-153	-151	-21
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>100 604</b>	<b>94 168</b>	<b>388 013</b>	<b>347 360</b>	<b>292 379</b>
Allmänna administrationskostnader	-33 426	-26 457	-118 272	-86 916	-66 198
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 034	-1 013	-4 568	-3 470	-3 029
Övriga rörelsekostnader	-4 093	-5 689	-20 579	-16 309	-15 554
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-38 553</b>	<b>-33 159</b>	<b>-143 419</b>	<b>-106 695</b>	<b>-84 781</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>62 051</b>	<b>61 009</b>	<b>244 594</b>	<b>240 665</b>	<b>207 598</b>
Kreditförluster, netto	-27 979	-30 229	-108 047	-113 343	-97 659
Jämförelsestörande poster	-6 102	-	-18 232	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27 970</b>	<b>30 780</b>	<b>118 315</b>	<b>127 322</b>	<b>109 939</b>
Skatt på periodens resultat	-5 227	-7 623	-28 906	-27 779	-23 615
<b>Periodens resultat</b>	<b>22 743</b>	<b>23 157</b>	<b>89 409</b>	<b>99 543</b>	<b>86 324</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	24 255	23 715	93 235	99 543	86 324
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 512	-558	-3 826	-	-
<i>Periodens resultat per aktie före utspädning (SEK)</i>	1,13	1,10	4,34	4,63	4,02
<i>Periodens resultat per aktie efter utspädning (SEK)</i>	1,13	1,10	4,34	4,63	4,02

forts.  
B.7

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Per den 31 mars (ej reviderade)		Per den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	29 560	11 265	29 445	4 811	-
Belåningsbara statsskuldssamband m.m.	60 193	159 965	60 075	159 965	149 669
Utlåning till kreditinstitut	755 867	420 283	777 811	485 955	429 358
Utlåning till allmänheten <sup>1</sup>	2 012 186	1 665 618	1 837 578	1 633 820	1 234 158
Aktier och andelar	1 086	-	-	-	-
Goodwill	11 812	-	11 536	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	12 791	6 897	12 406	4 749	4 916
Materiella anläggningstillgångar	1 420	1 575	1 516	1 553	1 108
Övriga tillgångar	2 811	4 239	9 582	10 616	5 209
Aktuell skattefordran	8 573	18 982	1 288	19 497	8 034
Uppskjuten skattefordran	3 105	382	2 235	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24 649	32 710	34 297	31 197	15 605
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 924 053</b>	<b>2 321 915</b>	<b>2 777 769</b>	<b>2 352 163</b>	<b>1 848 237</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
<b>Skulder</b>					
Upplåning till kreditinstitut	1 917	-	516	-	-
In- och upplåning från allmänheten	2 368 305	1 967 859	2 229 562	1 953 403	1 522 288
Övriga skulder	17 211	7 850	25 925	65 095	31 911
Aktuell skatteskuld	2 102	-	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	14 242	11 614	14 253	12 146	15 381
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47 740	37 150	59 280	49 302	39 745
Efterställda skulder	97 150	-	97 000	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>2 548 667</b>	<b>2 024 473</b>	<b>2 426 536</b>	<b>2 079 946</b>	<b>1 609 325</b>
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital (21 500 000 st. med kvotvärde 5 SEK)	107 500	5 000	107 500	5 000	5 000
Övriga reserver	389	1 003	-673	1 887	-
Balanserade vinstmedel	238 445	265 447	144 868	165 787	147 588
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	24 255	23 715	93 235	99 543	86 324
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>370 589</b>	<b>295 165</b>	<b>344 930</b>	<b>272 217</b>	<b>238 912</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	4 797	2 277	6 303	-	-
<b>Summa eget kapital<sup>2</sup></b>	<b>375 386</b>	<b>297 442</b>	<b>351 233</b>	<b>272 217</b>	<b>238 912</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 924 053</b>	<b>2 321 915</b>	<b>2 777 769</b>	<b>2 352 163</b>	<b>1 848 237</b>

<sup>1</sup> Utlåning till allmänheten inkluderar både lån till kunder i Koncernens segment Direct to Consumer och från och med den 1 maj 2014 lån till slutkunder i segmentet Sales Finance.

<sup>2</sup> Antalet utestående aktier har ökat från 50 000 till 21 500 000 och aktiekapitalet från 5 000 000 SEK till 107 500 000 SEK genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015.



forts.  
B.7

#### KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

TSEK	För tre månaders- perioden som slutade den 31 mars <i>(ej reviderade)</i>		För året som slutade den 31 december <i>(reviderade)</i>		
	2016	2015	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 513	-1 261	266 070	130 029	342 773
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 599	-3 183	-82 370	-3 747	-718
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 401	-54 774	32 900	-54 758	-84 200
Periodens kassaflöde	-21 711	-59 218	216 600	71 254	257 855
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>867 331</b>	<b>650 731</b>	<b>650 731</b>	<b>579 207</b>	<b>321 353</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>845 620</b>	<b>591 513</b>	<b>867 331</b>	<b>650 731</b>	<b>579 208</b>

## KONCERNENS NYCKELTAL

TSEK (om inte annat anges)	För tre månaders- perioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)			CAGR i % (ej reviderade)
	2016	2015	2015	2014	2013	2013-2015
<b>Resultaträkning</b>						
Rörelseintäkter	100 604	94 168	388 013	347 360	292 379	15,2 %
Rörelseintäktsmarginal <sup>1</sup>	21,5 %	22,8 %	22,4 %	24,2 %	23,8 %	n/a
Rörelseresultat efter kreditförluster	27 970	30 780	118 315	127 322	109 939	3,7 %
Nettoresultat	22 743	23 157	89 409	99 543	86 324	1,8 %
Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>	1,13	1,10	4,34	4,63	4,02	3,9 %
<b>Icke IFRS-baserade nyckeltal</b>						
Jämförelsestörande poster <sup>3</sup>	-6 102	-	-18 232	-	-	n/a
Justerat rörelseresultat efter kreditförluster <sup>4</sup>	34 072	30 780	136 547	127 322	109 939	11,4 %
Justerad skatt på periodens resultat	-6 569	-7 623	-32 917	-27 779	-23 615	18,1 %
Justerat nettoresultat	27 503	23 157	103 630	99 543	86 324	9,6 %
Justerat nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare <sup>5</sup>	29 015	23 715	107 456	99 543	86 324	11,6 %
Justerat resultat per aktie, SEK <sup>6</sup>	1,35	1,10	5,00	4,63	4,02	11,6 %
<b>Balansräkning</b>						
Utlåning till allmänheten	2 012 186	1 665 618	1 837 578	1 633 820	1 234 158	22,0 %
Inlåning från allmänheten	2 368 305	1 967 859	2 229 562	1 953 403	1 522 288	21,0 %
Nyutlåning <sup>7</sup>	574 479	429 841	1 675 309	1 190 859	662 072	59,1 %
<b>Övriga nyckeltal</b>						
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>8</sup>	33,5 %	37,6 %	34,5 %	39,0 %	39,4 %	n/a
Kreditförluster, netto, % <sup>9</sup>	5,8 %	7,3 %	6,2 %	7,9 %	8,0 %	n/a
K/I-tal, % <sup>10</sup>	38,3 %	35,2 %	37,0 %	30,7 %	29,0 %	n/a
Kärnprimärkapitalrelation, % <sup>11</sup>	14,9 %	13,5 %	13,9 %	13,7 %	15,1 %	n/a
Total kapitalrelation, % <sup>12</sup>	19,3 %	13,5 %	18,2 %	13,7 %	15,1 %	n/a
Medeltal anställda <sup>13</sup>	94	64	78	51	36	47,2 %

<sup>1</sup> Rörelseintäkter dividerat med genomsnittlig utlåning till allmänheten, brutto. Rullande 12 månader.

<sup>2</sup> Periodens resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier. Antalet utgivna aktier har ökat från 50 000 till 21 500 000 stycken genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015. Resultat per aktie har beräknats i enlighet med det nya antalet aktier.

<sup>3</sup> Jämförelsestörande poster under 2015 avser transaktionskostnader avseende den avbrutna börsnoteringen i Frankfurt. Under första kvartalet har resultatet belastats ytterligare av kostnader relaterat till eventuella framtida kapitalanskaffningar, vilka presenteras som jämförelsestörande poster.

<sup>4</sup> Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

<sup>5</sup> Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, justerad skatt på periodens resultat och innehav utan bestämmande inflytande.

<sup>6</sup> Periodens resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande och jämförelsestörande poster dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier. Antalet utgivna aktier har ökat från 50 000 till 21 500 000 stycken genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015. Justerat resultat per aktie har beräknats i enlighet med det nya antalet aktier.

<sup>7</sup> Utbetalda lån under perioden (kassaflödet). För Sales Finance har siffran reducerats med returer.

<sup>8</sup> Periodens resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande och jämförelsestörande poster dividerat med genomsnittligt eget kapital. Rullande 12 månader.

<sup>9</sup> Kreditförluster dividerat med genomsnittlig utlåning till allmänheten. Rullande 12 månader.

<sup>10</sup> Rörelsekostnader dividerat med rörelseintäkter.

<sup>11</sup> Kärnprimärkapital dividerat med riskexponeringsbeloppet.

<sup>12</sup> Kapitalbasen dividerat med riskexponeringsbeloppet.

<sup>13</sup> Medelantalet anställda under perioden fördelat på heltider, föräldralediga är inkluderade.

forts.  
B.7

#### HÄRLEDNING AV ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTAL

Detta Prospekt innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive nyckeltal som "justerat rörelseresultat efter kreditförluster, netto", "justerat resultat per aktie", "kreditförluster, netto", samt andra finansiella tal. Nyckeltal som inte definierats enligt IFRS har använts av ledningen för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets rörelse och verksamhet. De finansiella nyckeltal som inte beräknats enligt IFRS ska i synnerhet inte ses som substitut för nettoomsättning, rörelseresultat, periodens resultat, kassaflöde från den löpande verksamheten eller andra poster i resultaträkningen eller i kassaflödet som beräknats i enlighet med IFRS. TF Bank har presenterat dessa finansiella nyckeltal i detta Prospekt eftersom Bolaget anser att de är viktiga kompletterande nyckeltal på Bolagets resultat och bedömer att de ofta används av investerare i syfte att jämföra resultat mellan företag. Eftersom alla företag inte använder dessa eller andra icke-IFRS-nyckeltal på samma sätt, kan det sätt på vilket Bolagets ledning valt att beräkna dessa finansiella nyckeltal leda till att det inte går att jämföra de finansiella nyckeltal som presenteras i detta Prospekt med liknande definierade begrepp som används av andra företag. Se nedan för definitioner av de finansiella nyckeltal som presenteras i detta Prospekt och som inte beräknats enligt IFRS.

TSEK (om inte annat anges)	För tre månaders- perioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)			CAGR i % (ej reviderade)
	2016	2015	2015	2014	2013	2013-2015
<b>Rörelseresultat</b>	27 970	30 780	118 315	127 322	109 939	3,7 %
Jämförelsestörande poster	-6 102	-	-18 232	-	-	n/a
<b>Justerat rörelseresultat efter kreditförluster, netto</b>	<b>34 072</b>	<b>30 780</b>	<b>136 547</b>	<b>127 322</b>	<b>109 939</b>	<b>11,5 %</b>
Justerad skatt på periodens resultat	-6 569	-7 623	-32 917	-27 779	-23 615	18,1 %
Justerat nettoresultat	27 503	23 157	103 630	99 543	86 324	9,6 %
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 512	-558	-3 826	-	-	n/a
<b>Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>29 015</b>	<b>23 715</b>	<b>107 456</b>	<b>99 543</b>	<b>86 324</b>	<b>11,6 %</b>
<b>Justerat resultat per aktie, SEK<sup>1</sup></b>	<b>1,35</b>	<b>1,10</b>	<b>5,00</b>	<b>4,63</b>	<b>4,02</b>	<b>11,6 %</b>

<sup>1</sup> Periodens resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande och jämförelsestörande poster dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier. Antalet utgivna aktier har ökat från 50 000 till 21 500 000 stycken genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015. Justerat resultat per aktie har beräknats i enlighet med det nya antalet aktier.

forts.  
B.7

**SEGMENTSINFORMATION**  
**Segmentet Direct to Consumer**

TSEK (om inte annat anges)	För tre månaders- perioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>Resultaträkning</b>					
Rörelseintäkter	85 115	76 739	321 534	296 654	292 379
Rörelseresultat	34 361	28 441	130 434	109 631	109 939
Rörelseresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	34 361	28 441	130 434	109 631	109 939
<b>Nyckeltal</b>					
K/I-tal <sup>1</sup>	32,9 %	31,9 %	32,8 %	30,7 %	29,0 %
Nyutlåning <sup>2</sup>	338 093	190 389	844 879	668 594	662 072

<sup>1</sup> Rörelsekostnader dividerat med rörelseintäkter.

<sup>2</sup> Utbetalda lån under perioden (kassaflödet).

TSEK (om inte annat anges)	Per den 31 mars (ej reviderade)	Per den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2014	2013

**Balansräkning**

Utlåning till allmänheten	1 629 106	1 487 235	1 276 109	1 234 158
---------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

**Segmentet Sales Finance**

TSEK (om inte annat anges)	För tre månaders- perioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>Resultaträkning</b>					
Rörelseintäkter	15 489	17 429	66 479	50 706	-
Rörelseresultat	-289	2 339	6 113	17 691	-
Rörelseresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 649	3 055	11 005	17 691	-
<b>Nyckeltal</b>					
K/I-tal <sup>1</sup>	68,1 %	50,0 %	57,1 %	30,5 %	-
Nyutlåning <sup>2</sup>	236 385	239 452	830 430	522 265	-

<sup>1</sup> Rörelsekostnader dividerat med rörelseintäkter.

<sup>2</sup> Utbetalda lån under perioden (kassaflödet). Siffran har reducerats med retur.

TSEK (om inte annat anges)	Per den 31 mars (ej reviderade)	Per den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2014	2013

**Balansräkning**

Utlåning till allmänheten <sup>1</sup>	383 080	350 343	357 711	-
----------------------------------------	---------	---------	---------	---

<sup>1</sup> Utlåning till allmänheten inkluderar från och med den 1 maj 2014 lån till slutkunder.

**VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 MARS 2016**

- Under april 2016 utbetalade TF Bank 9,7 miljoner SEK i aktieägartillskott till Avarada.
- Årsstämman beslutade den 12 april 2016 om en utdelning motsvarande 0,45 SEK per aktie.
- Årsstämman beslutade även att anta en ny bolagsordning samt ett incitamentsprogram för vissa ledande befattningshavare.
- Från 2 maj 2016 sänktes inlåningsräntan i Sverige med 0,2 procentenheter till 0,7 %.

<b>B.8</b>	Utvald proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
<b>B.9</b>	Resultatprognos	Ej tillämplig. TF Bank har inte offentliggjort någon resultatprognos.
<b>B.10</b>	Revisionsanmärkningar	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
<b>B.11</b>	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämplig. Bolagets uppfattning är att det tillgängliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att uppfylla kraven för en period om tolv månader från datumet för detta Prospekt.

## Avsnitt C – Värdepapper

<b>C.1</b>	Värdepapper som erbjuds	Aktier i TF Bank AB (ISIN: SE0007331608).
<b>C.2</b>	Denominering	Aktierna är denominerade i SEK.
<b>C.3</b>	Totalt antal aktier i Bolaget	Det registrerade aktiekapitalet per dagen för detta Prospekt är till 107 500 000 SEK och antalet utestående aktier är 21 500 000.  Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda, envar med ett kvotvärde om 5,00 SEK.
<b>C.4</b>	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.
<b>C.5</b>	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämpligt. Alla aktier i Bolaget är fritt överlåtbara.
<b>C.6</b>	Upptagande till handel	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 23 maj 2016 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas den 14 juni 2016.
<b>C.7</b>	Utdelningspolicy	Per dagen för detta Prospekt har Bolaget betalat utdelningar om 858 000 SEK (0,04 SEK per aktie) hänförlig till räkenskapsåret 2013, 18 104 800 SEK (0,84 SEK per aktie) hänförlig till räkenskapsåret 2014 och 9 675 000 SEK (0,45 SEK per aktie) hänförlig till räkenskapsåret 2015. Bolaget har även lämnat koncernbidrag till sitt moderbolag, TFB Holding, om 53 900 000 SEK (2,51 SEK per aktie) hänförlig till räkenskapsåret 2013 och 56 840 000 SEK (2,64 SEK per aktie) hänförlig till räkenskapsåret 2014. Inga koncernbidrag har lämnats hänförlig till räkenskapsåret 2015. Beloppen per aktie är beräknade utifrån 21 500 000 aktier.  TF Banks styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att TF Bank avser att dela ut omkring 50 % av årets resultat.  Enligt utdelningspolicyen ovan antagen av styrelsen avser TF Bank att dela ut omkring 50 % av årets resultat. Om TF Bank, till följd av sin vinst och utdelningspolicy genererar ett väsentligt överskott, avser TF Bank att använda detta överskott till att antingen finansiera en högre organisk tillväxtnivå och/eller framtida förvärv, alternativt att överföra överskott till dess aktieägare genom utdelning. Beslut rörande vinstutdelningsförslag beaktar Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kapitalkrav, TF Banks kapitalmätt och allmänna ekonomiska och operativa omständigheter. TF Bank är skyldig att följa tillämpliga kapitaltäckning- och likviditetsregler innan eventuell vinstutdelning kan beslutas och det finns därmed inga garantier för att utdelning kommer att föreslås eller beslutas under något år.



## Avsnitt D – Risker

<b>D.1</b> Risker relaterade till emittenten eller branschen	<p>TF Banks verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka TF Banks verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Nedanstående huvudsakliga riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för TF Banks framtida utveckling. Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget, dess verksamhet och branschen innefattar:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• En ekonomisk avmattning kan inverka negativt på efterfrågan på Koncernens Direct to Consumer-verksamhet respektive Sales Finance-produkter eller öka dess kreditförluster och minska dess tillväxt.</li><li>• Om ett stort antal av Koncernens kunder samtidigt gör uttag från inlåningskonton eller om det saknas tillräckliga kassainflöden från affärsverksamheten kan detta leda till brist på likvida medel, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att upprätthålla eller utöka sin verksamhet.</li><li>• Det finns en risk att Koncernen inte klarar att framgångsrikt utvärdera kundernas kreditvärdighet eller korrekt prissätta sin Direct to Consumer-verksamhet eller sina Sales Finance-produkter. En ökning av förhållandet mellan nedskrivningar av tillgångar och intäkter till följd av felbedömningar av kunders kreditvärdighet kan ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella och ekonomiska ställning och likviditet.</li><li>• Koncernens tillväxtstrategi är till viss del beroende av dess Sales Finance-verksamhet och dess joint venture-bolag Avarda tillsammans med inkassoföretaget Intrum Justitia. Om Koncernen och Intrum Justitia inte skulle förvalta Avarda på ett effektivt sätt kan tillväxten i Koncernens Sales Finance-verksamhet stagnera och affärsvolymen kan även minska.</li><li>• Det finns en risk att Koncernen inte klarar att utöka BB Finans kreditkortsverksamhet i linje med sin tillväxtstrategi. Problem med att expandera kundportföljen för kreditkort kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</li><li>• Det finns en risk att Koncernen inte lyckas utnyttja sina olika affärssamarbeten. Om ett partnersamarbete inte är framgångsrikt kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</li><li>• Koncernens verksamhet och rörelseresultat kan påverkas negativt om Koncernen inte kan hantera sin tillväxt på ett effektivt sätt.</li><li>• Störning i Koncernens informationssystem eller den globala telekominfrastrukturen kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet.</li><li>• Koncernen är i viss utsträckning beroende av externa leverantörer och väsentliga avtal med externa parter.</li><li>• Om Koncernen förlorar nyckelpersoner i ledande ställning eller inte kan attrahera och behålla de talanger som krävs för dess verksamhet kan Koncernens verksamhet drabbas.</li><li>• Koncernens verksamhet omfattas av valutakursrisk.</li><li>• Koncernen omfattas av redovisnings- och ledningsrisk.</li><li>• Koncernen omfattas av vissa risker kopplade till räntefluktuationer.</li><li>• Koncernens verksamhet är beroende av dess tillstånd att bedriva bankrörelse. Om Finansinspektionen skulle återkalla Bolagets tillstånd av något skäl, skulle det äventyra Koncernens verksamhet och det skulle också kunna innebära att Koncernen måste upphöra med en stor del av sin nuvarande verksamhet.</li><li>• Ändringar i den svenska statliga insättningsgarantin eller ett beslut som leder till att sparkonton i Bolaget inte längre omfattas av den svenska insättningsgarantin kan ha en negativ inverkan på Koncernen.</li><li>• Bolaget kan misslyckas med att följa bestämmelser Bolaget omfattas av och sådana misslyckanden kan väsentligt påverka dess verksamhet och strategi.</li></ul>
<b>D.3</b> Risker relaterade till värdepappren	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på TF Banks aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. De huvudsakliga riskerna relaterade till Bolagets aktier innefattar:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad för Bolagets aktier kanske inte kommer att utvecklas och att aktiekursen kan vara volatil.</li><li>• Framtida kapitaliseringsåtgärder kan leda till en betydande utspädning, det vill säga en värdeminskning på Bolagets aktier och ett minskat inflytande för befintliga aktieägares innehav i Koncernen.</li><li>• Koncernens förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på flera faktorer, vilket innefattar värdeminskning av tillgångar.</li><li>• De Säljande Aktieägarna kan även fortsättningsvis komma att utöva ett betydande inflytande över Koncernen och dess verksamhet och de Säljande Aktieägarnas intressen kan komma att vara oförenliga med Bolagets övriga aktieägares intressen.</li><li>• Eventuella framtida försäljningar av aktier av TFB Holding eller andra Säljande Aktieägare i Koncernen kan påverka marknadskursen på aktierna.</li></ul>

## Avsnitt E – Erbjudandet

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Inga aktier eller andra värdepapper emitteras av TF Bank i samband med Erbjudandet. Bolaget kommer inte att erhålla någon del av försäljningslikviden från de Säljande Aktieägarna. TF Banks kostnader hänförliga till upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 16 miljoner SEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	TF Banks styrelse och de Säljande Aktieägarna bedömer att det här är rätt tidpunkt att stärka TF Banks profil genom att notera Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets styrelse och ledande befattningshavare bedömer att noteringen av Bolagets aktier ytterligare kan öka medvetenheten om Bolagets verksamhet och aktiviteter, stärka TF Banks profil gentemot investerare, kunder och affärspartners samt stärka förmågan att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare och nyckelpersoner. Erbjudandet kommer att bredda TF Banks aktieägarkrets och ge TF Bank möjlighet att använda den svenska och internationella kapitalmarknaden för att diversifiera Bolagets finansieringskällor
E.3	Erbjudandets former och villkor	<p><b>Erbjudandet</b></p> <p>Erbjudandet omfattar 5 661 553 befintliga aktier av de Säljande Aktieägarnas innehav, motsvarande cirka 26,3 % av det totala antalet aktier i Bolaget, och riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utomlands. De Säljande Aktieägarna har lämnat en Övertilldelningsoption till Joint Bookrunners, innebärande att Joint Bookrunners, senast 30 dagar efter första dagen för handel på Nasdaq Stockholm, har rätt att förvärva upp till ytterligare 849 126 befintliga aktier från de Säljande Aktieägarna, motsvarande 15,0 % av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.</p> <p><b>Priset i Erbjudandet</b></p> <p>Priset i Erbjudandet har fastställts till 77 SEK per aktie av de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners baserat på ett antal faktorer, däribland diskussioner med vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, rådande marknadsförhållanden, Bolagets historiska operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Anmälningsperiod</b></p> <p>För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av aktier göras under perioden 2 juni – 10 juni 2016. Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och i utlandet äger rum under perioden 2 juni – 13 juni 2016.</p> <p><b>Anmälan</b></p> <p>Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 200 aktier och högst 14 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan kan göras till Carnegie enligt respektive banks instruktioner. För institutionella investerare sker anmälan i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p><b>Tilldelning</b></p> <p>Beslut om tilldelning av aktier fattas av de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Swedbank Robur Fonder, Erik Selin, genom Erik Selin Fastigheter AB, och Lazard Asset Management är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.</p> <p><b>Betalning</b></p> <p>Planerad likviddag är den 16 juni 2016 för allmänheten i Sverige och för institutionella investerare.</p>
E.4	Intressen som har betydelse för Erbjudandet	Carnegie och ABG agerar finansiella rådgivare till TF Bank i samband till Erbjudandet. Carnegie och ABG har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och den planerade noteringen av TF Banks aktier på Nasdaq Stockholm och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Från tid till annan har Carnegie och ABG tillhandahållit och kan komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Bolaget och till Bolaget närstående parter för vilka de erhållit och i förekommande fall förväntas erhålla arvoden och andra ersättningar.

<b>E.5</b> Säljande Aktieägare och lock up avtal	Erbjudandet omfattar 5 661 553 aktier. De Säljande Aktieägarna har utfärdat en option till Joint Bookrunners att förvärva ytterligare upp till 849 126 aktier från de Säljande Aktieägarna för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.
	<p>I enlighet med det avtal om placering av aktier som avses att ingås mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Joint Bookrunners, kommer de Säljande Aktieägarna samt verkställande direktören och Chief Financial Officer som innehar teckningsoptioner i Bolaget att åta sig att inte (i) erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, ställa ut någon köpoption, teckningsrätt eller annars överföra eller avyttra några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som är konverterbara till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier eller (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av sådana aktier till annan under en viss period efter första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ("<b>Lock up-Perioden</b>"). Lock up-Perioden för Säljande Aktieägare kommer att vara 180 dagar. Lock up-Perioden för verkställande direktören och Chief Financial Officer kommer att vara 360 dagar. Därutöver kommer de Säljande Aktieägarna (med undantag för Aktiebolaget Add Value, Mattias Carlsson, TPS Investment AB, Pehr Petersson och Johannes Rintaniemi), att åta sig att fram till och med den dag som infaller fyra år efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm inte (i) erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, ställa ut någon köpoption, teckningsrätt eller annars överföra eller avyttra några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som är konverterbara till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier eller (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av sådana aktier till annan om en sådan disposition skulle innebära att de Säljande Aktieägarnas (exklusive Aktiebolaget Add Value, Mattias Carlsson, TPS Investment AB, Pehr Petersson och Johannes Rintaniemi) gemensamma innehav understiger 30 % av rösterna i Bolaget. Global Coordinator kan dock medge skriftligt undantag från ifrågavarande åtaganden. Efter utgången av Lock Up-Perioden kan aktier komma att erbjudas till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. I enlighet med avtalet om placering av aktier åtar sig Bolaget gentemot Joint Bookrunners bland annat att, inom 360 dagar efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inte besluta om eller föreslå bolagsstämman att öka aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument utan skriftligt medgivande från Joint Bookrunners.</p>
<b>E.6</b> Utspädningsseffekt	Ej tillämplig. Inga nya aktier emitteras av Bolaget i samband med Erbjudandet.
<b>E.7</b> Kostnader som åläggs investeraren	Ej tillämplig. Bolaget kommer inte att ålägga investerarna några kostnader.

# RISKFAKTORER

Investerare bör noga överväga riskerna beskrivna nedan och övrig information i detta Prospekt innan ett investeringsbeslut avseende Bolagets aktier fattas. Alla risker som beskrivs nedan kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat och likviditet, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på marknadspriset för Bolagets aktier. Därtill kan var och en av de risker som beskrivs nedan ha en negativ inverkan på värdet på Bolagets aktier, vilket kan leda till att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Den ordning i vilken riskerna presenteras är inte avsedd att indikera sannolikheten för att de ska inträffa eller omfattningen av en potentiell skada som dessa risker kan orsaka avseende Koncernens verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, likviditet och utsikter. De risker som beskrivs kan förekomma enskilt eller tillsammans.

Investerare bör notera att de risker som beskrivs nedan inte är de enda risker som Koncernen kan ställas inför. Bolaget har endast beskrivit de risker som rör dess verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat och likviditet som Bolaget bedömer vara väsentliga och som det för närvarande känner till. Det kan förekomma ytterligare risker som Bolaget för närvarande inte bedömer vara väsentliga eller som Bolaget för närvarande inte känner till, och alla dessa risker, enskilt eller tillsammans med risker som beskrivs nedan, kan ha de effekter som anges ovan.

## RISKER RELATERADE TILL KONCERNENS VERKSAMHET OCH MARKNAD

*En ekonomisk avmattning kan inverka negativt på efterfrågan på Koncernens Direct to Consumer-verksamhet respektive Sales Finance-produkter eller öka dess kreditförluster och minska dess tillväxt.*

Då Koncernens verksamhet är beroende av konsumtions-trender i de länder där Koncernen bedriver verksamhet kan alla perioder med ekonomisk avmattning eller konjunkturnedgångar i dessa länder innebära att det blir svårare för Koncernen att behålla eller utöka sin kundbas. Exempelvis höga arbetslöshetsnivåer på marknader där Koncernen bedriver verksamhet minskar sannolikt antalet kunder som uppfyller villkoren för Direct to Consumer-lån eller Sales Finance-produkter, vilket i sin tur kan minska Koncernens intäkter. På samma sätt kan minskat förtroende från konsumenter och minskad konsumtion sänka efterfrågan på Koncernens konsumentkrediter, kreditkorts- eller Sales Finance-produkter liksom storleken på de belopp som konsumenter kan eller vill sätta in på sparkonton som Koncernen erbjuder, vilket i sin tur kan påverka Koncernens likviditetskvoter. Även om Koncernen anpassar sina kreditbedömningsmodeller till nya ekonomiska förhållanden kan Koncernen under perioder med ekonomisk avmattning eller konjunkturnedgångar drabbas av fler inställda betalningar, fler förfrågningar om utökade krediter eller mer frekventa och svårare kreditförluster. Framför allt kan vissa yttre händelser såsom den brittiska folkomröstningen, vilken är planerad till den 23 juni 2016, ha en betydande inverkan på såväl de ekonomiska förhållandena i Europa som den politiska stabiliteten i Europa. Följaktligen kan negativa förändringar i ekonomiska förhållanden i länder där Koncernens kunder finns och i Europa i allmänhet ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

*Om ett stort antal av Koncernens kunder samtidigt gör uttag från inlåningskonton eller om det saknas tillräckliga kassainflöden från affärsverksamheten kan detta leda till brist på likvida medel, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att upprätthålla eller utöka sin verksamhet.*

Koncernen förlitar sig på inlåning från kunder som sin huvudsakliga likviditetskälla och som den primära tillgången vilken möjliggör för Koncernen att erbjuda lån till privatkunder. Trots att de sparkonton Koncernen erbjuder sina kunder omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin (för närvarande upp till ett belopp i SEK motsvarande 100 000 EUR) och därmed garanteras av svenska staten och den genomsnittliga inlåningen från kunder var cirka 249 000 SEK per den 31 mars 2016, finns det en risk att negativ publicitet avseende Koncernen eller branschen, en försämring av allmänna ekonomiska förhållanden eller statlig budgetdisciplin i Sverige eller andra händelser utanför Koncernens kontroll kan orsaka massuttag i framtiden. Det finns inte några begränsningar för kundernas uttag av insatta medel. Vidare kan Koncernen av olika skäl misslyckas med att attrahera tillräckligt många kunder till sina sparkonton i framtiden, vilket kan begränsa tillväxten av lån till allmänheten. Om ett massuttag skulle ske eller om Koncernen inte kan öka sin inlåningsvolym i linje med tillväxten av utlåning till allmänheten kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Koncernens tillväxt är beroende av effektivt kassaflöde och indrivning. Med beaktande av Koncernens affärsmodell och dess planerade expansion inom nya marknader och tillväxt på marknader där Koncernen för närvarande bedriver verksamhet är Koncernen utsatt för likviditetsrisk. Även om

Koncernens kassainflöden och kapitalresurser är tillräckliga för att finansiera dess aktuella förpliktelser och tillgodose dess likviditetsbehov per dagen för detta Prospekt finns det en risk att Koncernen inte kan tillgodose sina likviditetsbehov i framtiden. Brist på likviditet kan uppstå i ett flertal scenarier. Koncernen kan till exempel drabbas av likviditetsbrist på grund av en oväntad ökning av försenade eller inställda betalningar av Direct to Consumer-lån. Om Koncernen inte kan uppfylla framtida behov av likvida medel kan dess tillväxt och därmed genomförandet av dess tillväxtstrategi påverkas negativt. Minskade kassainflöden från befintlig verksamhet och/eller ökande kassautflöden hänförliga till ny verksamhet kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Som stöd för tillväxt och geografisk expansion kan Koncernen i framtiden, utöver sin inlåning, vara beroende av extern finansiering från kredit- och kapitalmarknader. Om sådan extern finansiering inte finns tillgänglig till acceptabla villkor kan Koncernen behöva vidta åtgärder för att spara medel tills marknaderna stabiliseras eller tills alternativa kreditarrangemang eller annan finansiering för att täcka dess affärsbehov blir tillgängliga till överkomliga villkor. Sådana åtgärder kan till exempel avse att skjuta upp investeringar (det vill säga förvärv) och minska eller eliminera användningen av likvida medel för att finansiera ytterligare tillväxt av Koncernens verksamhet. Begränsad tillgång till medel på marknaden i kombination med stigande utlåningskostnader kan inverka negativt på Koncernens tillväxt på befintliga såväl som på nya marknader.

***Det finns en risk att Koncernen inte klarar att framgångsrikt utvärdera kundernas kreditvärdighet eller korrekt prissätta sin Direct to Consumer-verksamhet eller sina Sales Finance-produkter.***

Koncernen är beroende av sin förmåga att korrekt analysera och bedöma kunders kreditvärdighet via automatiserade IT-system. Den ögonblickliga kreditbedömningsprocessen innebär att den beräkningsmetod enligt vilken Koncernen fastställer en viss sökandes kreditvärdighet skiljer sig något från de beräkningar som görs av andra stora finansiella institut som erbjuder traditionella konsumentkrediter eller andra liknande produkter. Koncernens kundbas kan innehålla konsumenter som inte uppfyller villkoren för vanliga konsumentkrediter eller kreditkort och kunder som utökar sin befintliga kredit. Koncernen prissätter sina finansieringsprodukter utifrån den uppskattade risknivån för kunderna. Om uppskattningarna är felaktiga ökar de inställda betalningarna, vilket leder till en ökning av Koncernens förluster på osäkra fordringar vilket i sin tur leder till att Koncernen får en lägre nettovinst.

Koncernen utvärderar kundansökningar baserat på information från enskilda kunder, bedömningar från externa

kreditbedömningsbyråer och annan tillgänglig information, beroende på marknaden där en viss sökande finns och den Direct to Consumer-verksamhet eller Sales Finance-produkt vederbörande är intresserad av. Vidare använder Koncernen sin egen programvarubaserade kreditbedömning för att bedöma kreditvärdigheten avseende nya och befintliga kundansökningar. Den programvarubaserade kreditbedömningen kombinerar historisk data från alla marknader där Koncernen bedriver verksamhet och aktuell information om den specifika marknaden och den enskilda kunden. Även om Koncernens kreditpolicyer och programvarubaserade kreditbedömning finslipas och uppdateras löpande kan de visa sig vara otillräckliga eller också kan de utvärderingar som bygger på sådan programvara visa sig vara inkorrekta. Detta kan orsakas av ett internt fel i Koncernens riskhanteringsrutiner eller en extern förändring av förhållanden som ligger utanför Koncernens kontroll. Koncernen beaktar även marknaden för förfallna tillgångar vid utvärdering av expansionsplaner och kreditbedömningsmetoder som används för kundansökningar på särskilda marknader. En ökning av förhållandet mellan nedskrivningar av tillgångar och intäkter till följd av felbedömningar av kunders kreditvärdighet kan ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella och ekonomiska ställning och likviditet.

***Det finns en risk att Koncernen inte klarar att framgångsrikt avyttra Koncernens osäkra fordringar***

TF Bank arbetar efter en strategi med ”ren balansräkning”, vilket innebär att krediter som varit förfallna i mer än 69 dagar säljs till inkassobolag för cirka 35–70 % av deras nominella värde, beroende i huvudsak på kreditens storlek och dess ursprungsmarknad. Denna strategi följer Bolaget på en majoritet av sina marknader och gör att TF Bank kan fokusera på sin kärnverksamhet, utlåning, och mindre på att hantera sedan länge förfallna krediter. Detta leder också till att balansräkningen i princip inte innehåller några osäkra fordringar. Koncernen beaktar även marknaden för förfallna tillgångar vid utvärdering av expansionsplaner och kreditbedömningsmetoder som används för kundansökningar på särskilda marknader. Det kan emellertid hända att Koncernen inte har några attraktiva avyttringsalternativ för osäkra fordringar i framtiden vilket kan leda till en ökning av nedskrivningar av tillgångar vilket kan ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella och ekonomiska ställning och likviditet.

***Koncernen exponeras för olika typer av kreditrisker.***

Kreditrisk avser risken för att Koncernen inte erhåller betalningar enligt överenskommelse och/eller kommer att göra förlust på grund motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Den underliggande transaktionen kan bland annat vara ett lån eller ett annat åtagande. Kreditrisk kan



delas upp i risk relaterad till bland annat konsumentkrediter, kreditkort eller e-handelsfordringar eller likviditet deponerad hos kreditinstitut och centralbank. I händelse av bristande fullgörande från kredittagares sida kan Koncernen drabbas av en kreditförlust. Sådana kreditförluster kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Koncernen erbjuder krediter och kreditkort utan säkerhet till privatpersoner. Specifika risker som är förknippade med att bevilja konsumentkrediter och kreditkort utan säkerhet är risker som kan påverka kundernas återbetalningsförmåga, vilket inbegriper risken för konjunkturnedgångar och högre arbetslöshet. Koncernen är vidare exponerad för risken att kunder ansöker om och beviljas lån utan att ha för avsikt att återbetala det lånade beloppet. Koncernen utsätts även för olika typer av bedrägeri och identitetsstöld, som medför en risk för kreditförluster.

Avseende näthandel erbjuder Koncernen sina samarbetspartners kunder avbetalningslösningar, revolverande krediter eller fakturabetalning för att finansiera köp av varor. Krediterna saknar säkerhet och lämnas huvudsakligen till privatpersoner. Specifika risker som Koncernen exponeras för relaterade till e-handel är risker som kan påverka kundernas förmåga att återbetala sina krediter, vilket inbegriper risken för konjunkturnedgångar och högre arbetslöshet. Avseende e-handel exponeras Koncernen dessutom för risken för olika typer av bedrägeri eller identitetsstöld, vilka är sammankopplade med risken att återbetalning inte kommer att ske.

En del av Bolagets likviditet deponeras hos centralbank och ett antal kreditinstitut. Dessa belopp överstiger med god marginal eventuella statliga insättningsgarantier, vilket exponerar Bolaget för risken att ett eller flera av dessa institut inte kan uppfylla sina förpliktelser avseende denna inlåning.

***Koncernens tillväxtstrategi är till viss del beroende av dess Sales Finance-verksamhet och dess joint venture-bolag Avarda tillsammans med inkassoföretaget Intrum Justitia.***

I mars 2015 inledde Koncernen verksamheten i Avarda AB ("Avarda"), ett joint venture-bolag som ägs tillsammans med Intrum Justitia AB ("Intrum Justitia"). Avarda ägs till 51 % av Bolaget och är därmed ett dotterbolag som konsoliderats i TF Banks räkenskaper. Avarda tillhandahåller lösningar för fakturering under eget varumärke till handlare i Sverige, Finland, Norge och Danmark ("Avardas Territorier"). Inom detta joint venture-bolag tillhandahåller Intrum Justitia säljare och kundtjänstavdelning som hjälper till att teckna avtal med handlare avseende tjänster som tillhandahålls av Avarda. Koncernen bidrar med faktureringslösning, kreditbedömningssystem och medel för att utöka utlåningsvolymen. Även om Avarda sedan starten av verksamheten har tecknat avtal med 17 handlare finns det en risk att Avarda inte lyckas teckna avtal med handlare i en

liknande takt eller överhuvudtaget i framtiden. Om Koncernen och Intrum Justitia inte skulle förvalta Avarda på ett effektivt sätt kan tillväxten i Koncernens Sales Finance-verksamhet stagnera och affärsvolymen kan även minska. Följden kan bli att problem med Avarda kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Intrum Justitia har en option att förvärva samtliga Bolagets aktier i Avarda, vilken kan utnyttjas under 2020. Lösenpriset på optionen beräknas utifrån en multipel av resultat efter skatt och en andel av Avardas tillgångar. Skulle Intrum Justitia utnyttja optionen får Koncernen betalt för sin andel om 51 % i Avarda och får inte konkurrera med Sales Finance-verksamheten i Avardas Territorier i två år efter att optionen har utnyttjats. Följden kan bli att Koncernen tvingas rikta in sin Sales Finance-verksamhet på områden utanför Avardas Territorier, däribland hemmamarknaden Sverige, och kan förlora tidigare utnyttjade möjligheter till korsförsäljning av Direct to Consumer-produkter till Avardas kunder eller potentiella Sales Finance-kunder i Avardas Territorier i allmänhet. Om Koncernen inte geografiskt diversifierar sin Sales Finance-verksamhet på ett adekvat sätt eller om Koncernen inte har andra lämpliga affärsmöjligheter för att utöka sin verksamhet om Intrum Justitia utnyttjar optionen att förvärva Avarda, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Intrum Justitia har ytterligare en rätt att förvärva samtliga av Bolagets aktier i Avarda. Om ägandet hos de indirekta ägarna av Bolaget, vilka beskrivs i joint venture-avtalet med Intrum Justitia avseende Avarda ("Joint Venture-Avtalet"), faller under 30 % av rösterna i Bolaget har Intrum Justitia rätt att förvärva samtliga Bolagets aktier i Avarda. Intrum Justitia har även rätt att förvärva hela Bolagets aktieinnehav i Avarda om en konkurrent, eller en part som kontrollerar en konkurrent, till Intrum Justitia eller Avarda skulle förvärva mer än 30 % av antalet röster i TF Bank. Följaktligen, om ägandet skulle förändras i enlighet med ovanstående och Intrum Justitia utnyttjar sin rätt att förvärva Avarda kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Avardas strategi är att teckna avtal med e-handlare med hög årsomsättning. De första 17 handlarna som Avarda har tecknat avtal med har en sammanlagd årsomsättning, relevant för Avarda, i Norden om cirka 10 miljarder SEK varav en av dessa står för cirka 30 % av omsättningen. Koncernen exponeras följaktligen för motpartsrisk avseende dessa handlare. Avardas samarbetsavtal med handlarna är långsiktiga och gäller för perioder om flera år. Om konkurrenter kan erbjuda attraktivare villkor till handlare och dessa handlare säger upp sina avtal med Avarda kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Det finns en risk att Koncernen inte klarar att utöka BB Finans kreditkortsverksamhet i linje med sin tillväxtstrategi.***

I juli 2015 förvärvade Koncernen det norska finansiella institutet BB Finans ASA ("BB Finans"). Genom BB Finans har Koncernen fått tillgång till teknik och tillstånd att erbjuda kreditkort i Norge, vilket Koncernen avser utöka till att erbjuda kreditkort i de andra länder där Koncernen bedriver verksamhet. Det finns en risk att Koncernen inte klarar att utöka kreditkortsprodukten i linje med sin tillväxtstrategi. Problem med att expandera kundportföljen för kreditkort kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernen kan i framtiden göra ytterligare förvärv som exponerar den för olika risker.***

Koncernens ledande befattningshavare har tidigare analyserat ett antal olika förvärvsobjekt och kan komma att förvärva andra företag eller affärstillgångar i framtiden. Genomförande av förvärv innebär ytterligare risker. Alla förvärv medför exempelvis risk att marknaden anser att det pris som erlagts är för högt, att förvärvet visar sig vara mindre framgångsrikt än förväntat, att det förvärvade företaget eller verksamheten inte utvecklas som förväntat och att de försäljnings- och intäktsmål som eftersträvs genom förvärvet inte uppnås. Vidare är alla förvärv föremål för risken att Koncernen inte klarar att integrera det förvärvade företaget i Koncernen som planerat eller endast till en högre kostnad än vad som ursprungligen planerades eller att avsedda synergieffekter inte kan realiseras i den utsträckning som förväntades eller inte kan realiseras alls. Förvärv kan därtill innebära risk att skulder med koppling till den förvärvade verksamheten eller det förvärvade företaget övertas, och att dessa inte går att driva in från berörda säljare. Var och en av dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Att inte på ett adekvat sätt lyckas diversifiera Koncernens produktportfölj och geografiska närvaro kan inverka negativt på Koncernens verksamhet.***

Koncernens aktuella produktutbud är starkt koncentrerat och är beroende av konsumenters beteende. Om externa faktorer i framtiden inverkar negativt på konsumenter kan potentiellt vissa eller samtliga av Koncernens produkter påverkas. I en sådan situation kan riskerna för kreditförluster öka ytterligare om Koncernens Direct to Consumer-lån och Sales Finance-produkter inte fördelas mellan olika typer av kunder på ett adekvat sätt. En försämring av ekonomiska förutsättningar eller en ekonomisk avmattning kan ytterligare förvärpa den kreditrisk som är förknippad med otillräcklig breddning av Koncernens produkt erbjudande som helhet.

Även om Koncernen för närvarande bedriver verksamhet i sju länder har Sverige, Finland, Estland och Polen historiskt sett svarat för så gott som hela Koncernens totala rörelseintäkter. Per den 31 mars 2016 stod Sverige för 33 %, Finland för 36 %, Norge för 15 %, Danmark för 2 %, Estland för 9 %, Lettland för 0,1 % och Polen för 5 % av Koncernens totala lån till allmänheten. Följaktligen exponeras Koncernen också för landspecifika risker avseende dessa nationella marknader. På dessa marknader kan missnöje med Koncernens produkter, minskad efterfrågan från kunderna, att Koncernen inte lyckas marknadsföra nya och befintliga produkter på ett framgångsrikt sätt eller inte lyckas behålla och ytterligare utöka sin kundbas på sina marknader samt andra lokala faktorer ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet. Dessa risker kan även öka om Koncernen inte kan diversifiera och expandera sin verksamhet och kundbas geografiskt på ytterligare marknader, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Det finns en risk att Koncernen inte lyckas utnyttja sina olika affärssamarbeten.***

Utöver Koncernens joint venture-bolag Avarda har Koncernen de senaste åren även inlett samarbete med andra företag för att genomföra sin tillväxtstrategi som strävar mot en fortsatt utbyggnad av slutkundbasen. Koncernen har exempelvis inlett ett samarbete med Odin Kapital AS ("Odin Kapital") i Norge för att kunna erbjuda konsumentkrediter utan säkerhet i form av kreditkort till tandläkarpatienter som vill betala sina tandläarkostnader via avbetalning. Bolagets uppfattning är att dessa partnersamarbeten, och kanske även andra, skapar möjligheter att utöka kundbasen. Det finns en risk att vissa eller samtliga dessa partnersamarbeten inte är framgångsrika eller resulterar i förluster för Koncernen som ett resultat av Koncernens eller dess samarbetspartners agerande. Om ett partnersarbete inte är framgångsrikt kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernens verksamhet och rörelseresultat kan påverkas negativt om Koncernen inte kan hantera sin tillväxt på ett effektivt sätt.***

Koncernens framtida expansionsstrategi, vilken inbegriper dess produktportfölj, partnersamarbeten och geografiska expansionsstrategi, är föremål för vissa risker. Koncernens fortsatta tillväxt beror på ett antal faktorer, inklusive förmågan att effektivt anpassa interna övervaknings- och kontrollsystem, förmågan att utveckla och använda god praxis avseende den dagliga verksamheten, förmågan att anskaffa adekvat finansiering för att framgångsrikt etablera verksamhet på nya marknader, förmågan att göra ny verksamhet lönsam inom den förväntade tiden efter etablering på en marknad,

förmågan att korrekt bedöma legala krav på målmarknader och övervaka förändringar på befintliga marknader, förmågan att utveckla och underhålla lämpliga och säkra IT-plattformar, förmågan att framgångsrikt integrera verksamheter som kan förvärvas i framtiden, förmågan att identifiera och övervinna kulturella och språkliga skillnader som kan påverka marknadspraxis i en given geografisk region och andra faktorer, av vilka vissa ligger utanför Koncernens kontroll. Det finns en risk att Koncernen inte kan hantera utbyggnaden av verksamheten effektivt eller att Koncernens nuvarande personal, system, rutiner och kontroller inte är lämpliga som stöd för Koncernens framtida verksamhet.

I en del länder finns det en risk att vissa av Koncernens konsumentkreditprodukter inte kan erbjudas på samma sätt som i andra länder på grund av mer restriktiva bank- och konsumentbestämmelser. Till exempel kan vissa avgifter vara begränsade eller rättestak införas vilket kan påverka Koncernens prismodell på dessa marknader. Vid dessa omständigheter beror Koncernens affärsframgångar på dess förmåga att erbjuda kunderna andra och lika attraktiva produkter. De tre senaste åren har Koncernen förstärkt sin produktportfölj, som nu består av mindre, traditionella Direct to Consumer-lån, sparkonton, kreditkort och Sales Finance-erbjudanden till e-handlars och andra handlars kunder. Även om produktvariation ger Koncernen en mer diversifierad produktportfölj innebär lanseringen av nya produkter, även om de bygger på samma processer, system och bedömning som befintliga produkter, nya investeringar och det finns en risk att produkten inte blir framgångsrik eller att det blir förseningar i lanseringen.

Även om organisk tillväxt och fortsatt produktutveckling och produktförbättringar är viktiga delar av Koncernens strategi, kan Koncernens utvecklingsstrategi även bestå av tillväxt genom förvärv. Med sådana förvärv följer transaktionsrisker. Eventuella framtida förvärv kan kräva avsevärda finansiella resurser. Om Koncernen upplever svårigheter med att integrera förvärvade verksamheter i sin verksamhet kan den ådra sig högre kostnader än förväntat och det finns en risk att Koncernen inte kan realisera alla fördelar med sådana förvärv. Detta skulle kunna få negativa konsekvenser för bokföring och ekonomi, till exempel behov av att skriva ned förvärvade tillgångar. Om Koncernen inte lyckas hantera sin tillväxt och utveckling på ett effektivt sätt kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Bolagets verksamhet på flera marknader utsätter Koncernen för regulatoriska och andra lokala risker på ett flertal europeiska marknader.***

Koncernen bedriver för närvarande verksamhet i sju länder: Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland och

Polen. Koncernens verksamhet är föremål för lokala risker på grund av dess verksamhet på flera europeiska marknader, däribland flera nationella och lokala myndighets- och regelefterlevnadskrav avseende personal, konsumentkrediter, dataskydd, korruption, penningtvätt och andra regelverk, potentiellt negativa skattekonsekvenser, konkurrensregler, bristande möjlighet att genomdriva rättelse och/eller påföljder i vissa jurisdiktioner och geopolitiska och sociala förhållanden inom vissa sektorer på dessa marknader. Eventuell negativ påverkan av ovan nämnda risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Störning i Koncernens informationssystem eller den globala telekominfrastrukturen kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet.***

IT-system är en viktig komponent i Koncernens verksamhet på grund av dess användning av automatiserade processer och kontroller. Koncernen utvärderar och strävar efter att kontinuerligt förbättra sina befintliga system, inklusive att utveckla nya system och införa omfattande underhållsrutiner för befintlig programvara. Koncernen använder en egenutvecklad IT-plattform som ger kontroll och automatisering av ansökningsprocessen för Koncernens produkterbjudanden. Alla internetbaserade tjänster är utsatta för risker avseende korruption av data och system på grund av internets öppenhet och den alltmer sofistikerade brottsligheten på internet. Trots Koncernens omfattande underhållsarbete och noggranna utveckling av IT-system kan sådana system falla eller drabbas av avbrott eller förseningar i överföringen av information, vilket kan ha avsevärd inverkan på Koncernens verksamhet. Skada på Koncernens IT-system och programvara eller misslyckande att skydda data mot cyberattacker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet.

Vidare är Koncernen beroende av global telekommunikation, vilket innefattar internet och olika mobil- och internetjänster världen över, för att bedriva sin verksamhet och erbjuda sina produkter till kunder. Koncernens och anslutna handlars kunder måste ha tillgång till internet eller en mobil dataanslutning för att få tillgång till Koncernens konsumentkreditportaler eller handlars webbplatser som innehåller Koncernens Sales Finance-produkter. Störningar i dessa eller liknande telekomtjänster globalt eller i de länder där Koncernen bedriver verksamhet, på grund av problem med utrustning eller infrastruktur, strejker, piratproblem, terrorism, statliga restriktioner, väderrelaterade problem eller andra händelser, kan tillfälligt försämra Koncernens förmåga att leverera sin produktportfölj till kunderna, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernen är i viss utsträckning beroende av externa leverantörer och väsentliga avtal med externa parter.***

Koncernen är i viss utsträckning beroende av hosting-leverantörer, låneförmedlare tjänster för marknadsföringsstöd, licensavtal, kommunikationsbärare och andra externa parter för den dagliga driften av verksamheten. Koncernen använder också viss programvara från extern part för den allmänna driften av bolaget och är beroende av vissa externa leverantörer av information (det vill säga kreditupplysningsföretag) för att kreditbedömningsmodellen ska fungera framgångsrikt. Om någon av dessa externa leverantörer skulle upphöra att tillhandahålla sina produkter eller tjänster till Koncernen eller av någon anledning inte kan uppfylla villkoren i sina avtal och Koncernen inte snabbt eller på gynnsamma kommersiella villkor kan ersätta dem med andra leverantörer, kan detta försämra kvaliteten på, eller göra att Koncernen inte kan leverera sina egna produkter och tjänster.

Låneförmedlare blir allt viktigare kanaler för kundanskaffning för många leverantörer av konsumentkrediter såsom Bolaget. Konsumenter kan via deras webbplatser ansöka och få förslag från ett flertal leverantörer. När lån erbjuds genom externa samarbetspartners har Bolaget inte någon direktkontakt med sina kunder och således är möjligheterna att skapa en relation med kunderna begränsade. Kundlojaliteten är begränsad då kunderna kommer att välja den leverantör som erbjuder bäst lånevillkor. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Konkurrens i branscherna direct to consumer eller sales finance kan leda till att Koncernen förlorar marknadsandelar och intäkter.***

Koncernen har konkurrenter i alla länder där den bedriver verksamhet. I vissa länder finns etablerade och sofistikerade konkurrenter. Det finns en mängd företag som riktar in sig på marknaden för små konsumentkrediter och kreditkort, däribland olika mindre, lokala företag utöver de större traditionella bankerna som vänder sig till privatpersoner. Även om Koncernens nyckelsegment för konsumentkrediter för närvarande tillhandahåller lån på upp till 45 000 SEK till 300 000 SEK beroende på jurisdiktionen, är det många av Koncernens konkurrenter som inte begränsar lånestorleken eller som ger möjligheter till större lånebelopp än de Koncernen erbjuder. Vidare konkurrerar Koncernen med andra former av kortfristig finansiering som peer-to-peer-lån och andra kreditkort. I branschen sales finance kan andra företag redan ha en befintlig relation med de handlare som utgör Koncernens målgrupp eller så kanske dessa företag erbjuder bättre villkor för produkter inom sales finance till handlare som redan har tecknat avtal med Koncernen.

Den största risken för konkurrens finns i synnerhet på mogna marknader med hög mättnad, som Sverige. Intensiv konkurrens har tidigare pressat ner priserna på vissa marknader och om konkurrensen ökar ytterligare kan detta leda till lägre vinstmarginaler och nettovinst för Koncernen. Koncernens uppfattning är att lån inom direct to consumer och marknader för sales finance kan bli ännu mer konkurrensutsatta när branschen konsolideras. Vissa av Koncernens konkurrenter kan ha större och mer etablerade kundbaser och avsevärt större finansiella, marknadsföringsmässiga och andra resurser än vad Koncernen för närvarande har. Koncernen kan därför tappa marknadsandelar till dessa konkurrenter och dess intäkter kan minska, och på så sätt påverka Koncernens förmåga att generera tillräckligt kassaflöde för att finansiera expansion av verksamheten. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Om efterfrågan på Koncernens produkter minskar eller om Koncernen inte lyckas utveckla innovativa och attraktiva produkter kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och rörelseresultat.***

En avsevärd andel av Koncernens intäkter genereras genom dess kärnprodukt Direct to Consumer-lån, och återstoden genereras av Koncernens segment Sales Finance. Efterfrågan på en viss produkt som Koncernen erbjuder kan sjunka på grund av en mängd faktorer, så som myndighetskrav som minskar kundernas tillgång till vissa produkter, tillgängligheten av konkurrerande produkter eller förändringar i kunders önskemål eller finansiella ställning. Vidare kan förändringar i ekonomiska faktorer som inverkar negativt på konsumenters köpbeteende och sysselsättning minska volymen av eller typen av låneprodukter som Koncernen tillhandahåller och kan ha en negativ effekt på Koncernens intäkter och rörelseresultat. Om Koncernen inte klarar att anpassa sig till viktiga förändringar i kundernas efterfrågan på, eller tillgång till, dess Direct to Consumer-lån kan Koncernens intäkter sjunka avsevärt och verksamheten kan skadas. Varje modifiering, ny produkt och alternativ metod att bedriva verksamhet är också föremål för risk och osäkerhet som kräver avsevärda investeringar i tid och kapital, vilket inbegriper ytterligare marknadsföringskostnader, juridiska kostnader och andra tillkommande uppstartskostnader. Även om Koncernen gör förändringar i befintliga produkter eller presenterar nya produkter för att tillgodose kundernas efterfrågan, kan det hända att kunderna visar motstånd mot eller väljer bort sådana produkter.

Koncernens framtida tillväxt kan vara beroende av dess förmåga att förutse riktningen för den kommersiella och tekniska utvecklingen av produktionsprocesser och tekniker på sina viktigaste marknader. Framtida tillväxt och



Koncernens förmåga att nå sina innovationsmål kommer också att vara beroende av förmågan att framgångsrikt utveckla ny och förbättrad Direct to Consumer-verksamhet samt Sales Finance-produkter och -tjänster, med användning av befintliga eller nya tekniska möjligheter, och att framgångsrikt marknadsföra dessa produkter i en föränderlig ekonomisk miljö. Det finns en risk att Koncernen inte lyckas att tillgodose sina kunders behov genom innovation eller genom att utveckla nya produkter och tekniker eller, om sådana utvecklas, kanske de inte accepteras av potentiella kunder. Koncernen kanske inte kan tjäna in investeringar i utvecklingen av dessa nya produkter eller processer och kanske inte har tillräckliga resurser för att hålla jämna steg med den tekniska utvecklingen. Om Koncernen inte lyckas hålla jämna steg med framväxande tekniska innovationer på sina marknader och korrekt förutse kundernas önskemål kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, produktportfölj, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Om Koncernen förlorar nyckelpersoner i ledande ställning eller inte kan attrahera och behålla de talanger som krävs för dess verksamhet kan Koncernens verksamhet drabbas.***

Koncernens resultat och framtida tillväxt är beroende av dess anställda, vilka under första kvartalet 2016 uppgick till 94 personer i genomsnitt, inräknat nyckelpersoner i ledande ställning. Bolagets verksamhet inbegriper högt kvalificerad personal och den fortsatta möjligheten att konkurrera effektivt och genomföra Bolagets strategi beror på förmågan att attrahera nya medarbetare och att behålla och motivera befintliga medarbetare. Det är avgörande för effektiviteten i Koncernens affärsverksamhet att de anställda är insatta i interna processer och har kunskap om den operativa verksamheten.

Koncernen är särskilt beroende av den specialistkunskap som de nuvarande ledande befattningshavarna besitter. Det finns en risk att TF Bank inte kan behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner eller attrahera ytterligare kvalificerad ledningspersonal eller kvalificerade medarbetare i framtiden. Att förlora ledande befattningshavare eller nyckelpersoner kan ha en negativ inverkan på möjligheten att genomföra Koncernens affärsverksamhet som planerat, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

***Karaktären på Koncernens verksamhet som leverantör av konsumentkrediter och försäljning av säljfinansieringsprodukter kan missförstås av kunder, konsumentskyddsorganisationer och andra. Negativ uppfattning bland allmänheten och skadat anseende skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet.***

Det finns en risk att konsumenter, konsumentorganisationer eller journalister inte korrekt förstår eller framställer

karaktären på eller omfattningen av Koncernens produkter. Eventuella missuppfattningar eller felaktiga framställningar av Koncernens verksamhet eller produkter skulle kunna leda till negativa recensioner, artiklar eller klagomål avseende Koncernen, Koncernens produkter eller den bransch i vilken Koncernen bedriver verksamhet.

Konsumentskyddsorganisationer, konsumenträttsgrupper, vissa medierapporter och ett antal myndigheter och förtroendevalda på marknader där Koncernen bedriver verksamhet har från tid till annan förespråkat myndighetsåtgärder för att förbjuda eller i hög grad begränsa vissa typer av kortfristiga konsumentkrediter eller finansiering av försäljning till privatpersoner. Dessa insatser har ofta fokuserat på långivare som riktar sig till kunder med kortfristiga likviditetsbehov och, i många fall, låga nivåer av privat sparande och inkomster, och som tar ut implicita räntor och avgifter av kunderna som på årsbasis är mycket högre än de som tas ut av kreditkortsutfärdare eller banker vars kunder har högre kreditvärdighet. Det finns en risk att Koncernen skulle kunna påverkas av negativ publicitet som är kopplad till andra låne-, kreditkorts- eller säljfinansieringsföretag som står i fokus för konsumenträttsgrupper eller tillsynsmyndigheter, även om dessa företag inte har någon koppling till Koncernen eller dess verksamhet. I vissa länder, som till exempel Estland, förekommer det dessutom en hög grad av klagomål från kunder rörande finansiella produkter, vilken har en påverkan på Koncernens verksamhet i dessa länder. Dessa klagomål kräver mycket tid och resurser av Koncernen och måste beaktas vid verksamhet i regionen.

Vidare kan Koncernen generellt komma att erfaras en minskad efterfrågan på sina produkter om kunderna uppfattar någon av Koncernens produkter som orimligt dyr eller skadlig gentemot kunderna. Dessutom kan uppmärksamhet i massmedier och offentliga uttalanden med någon form av påstående om oegentligheter i de branscher där Koncernen bedriver verksamhet försvåra för Koncernen att behålla kvalificerad personal och ledning, samt avleda ledningens uppmärksamhet och leda till högre rekryteringskostnader. En negativ uppfattning om uppträdandet hos enskilda medarbetare, Koncernen i sig, samarbetspartner eller liknande företag eller hela branschen kan allvarligt skada Koncernens anseende och skulle kunna leda till potentiella rättsliga krav och ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernens verksamhet omfattas av valutakursrisk.***

Koncernen bedriver internationell verksamhet och omfattas därför av oväntade förändringar i olika valutors kurser. Valutakursriskerna uppstår i samband med nuvarande och framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

För närvarande tar Koncernen emot inlåning från kunder



i SEK och EUR (varav majoriteten sker i SEK). Koncernen använder swappar och andra finansiella instrument för att anskaffa den valuta som krävs för dess produktbudanden på andra marknader som inte använder dessa valutor (till exempel i Polen där produkterna erbjuds i polska zloty). Koncernen använder kundernas inlåning till en stor del av sina likviditetskrav när Bolaget erbjuder sina produkter och det finns en risk att inlåningen från privatpersoner eller mängden inlåning i en viss valuta inte är tillräcklig för att täcka dess framtida likviditetsbehov. Ogynnsamma förändringar i valutakurser mot EUR, särskilt i de svenska, polska eller norska valutorna, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

#### ***Koncernen omfattas av redovisnings- och ledningsrisk.***

Upprättandet av Koncernens finansiella rapporter kräver att ledningen gör uppskattningar, antaganden och prognoser avseende framtiden. Dessa uppskattningar, antaganden och prognoser kan vara oriktiga och karaktäriseras av osäkerhetsfaktorer. Framtida utveckling kan avvika betydligt från de antaganden som gjorts om det sker ändringar i Koncernens verksamhetsmiljö och/eller affärsverksamhet. Dessutom måste ledningen använda sitt omdöme vid tillämpningen av redovisningsprinciper vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Koncernens dotterföretag varierar i storlek och finns i olika länder. Karaktären på Koncernens gränsöverskridande verksamhet innefattar arrangemang som ofta kräver bedömning av ledningen vid tillämpningen av redovisningsprinciper. Oavsiktliga fel i redovisnings- och/eller ledningsbeslut kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Från tid till annan genomför International Accounting Standards Board ("IASB") och/eller EU omarbetningar av International Financial Reporting Standards ("IFRS"), som styr upprättandet av Koncernens finansiella rapporter. Dessa omarbetningar kan vara svåra att förutse och skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens bokföring och rapporter, dess finansiella ställning och rörelseresultat. Den 24 juli 2014 gav IASB ut den sista delen av sin nya standard för redovisning av finansiella instrument, IFRS 9 – Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller nya riktlinjer för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av kreditförluster och säkringsredovisning. IFRS 9 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare (om den tillämpas tidigare på frivillig basis). Införandet av IFRS 9 kommer troligen att påverka Koncernens redovisningsrutiner samt dess kapitaltäckningskrav negativt. Om Koncernen inte kan följa aktuella eller framtida rapporteringskrav kan dess anseende och verksamhet påverkas negativt.

IASB kan komma att göra andra ändringar i den finansiella redovisningen och redovisningsstandarder som styr upprättandet av Koncernens finansiella rapporter, vilka Koncernen kan börja tillämpa före det datum när dessa ändringar blir tvingande om detta bedöms som lämpligt, eller sådana som Koncernen är skyldig att tillämpa. Varje sådan ändring i Koncernens redovisningsprinciper eller redovisningsstandarder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

#### ***Koncernen omfattas av vissa risker kopplade till räntefluktuationer.***

Koncernens låneprodukter för Direct to Consumer och ränta som erläggs för sparkonton är knutna till rörliga räntesatser. En höjning av marknadsräntorna skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens resultat om en sådan höjning skulle påverka räntesatser och betalningar avseende konsumentfinansieringsprodukter och sparkonton som Koncernen erbjuder. Högre räntor skulle kunna förpliktiga Koncernen att höja räntesatserna på sparkonton, vilket ökar Koncernens finansieringskostnader. Om Koncernen inte kan kompensera detta genom att ta ut högre räntor på sina låneprodukter skulle lönsamheten kunna påverkas negativt, vilket i slutändan påverkar Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

#### ***Koncernens verksamhet påverkas av räntenettomarginalens utveckling.***

TF Bank genererar sitt räntenetto från konsumentkrediter och lån inom säljfinansiering. Förmågan att öka rörelseresultatet och lönsamheten påverkas av de marginaler TF Bank kan generera på sin utlåningsverksamhet. TF Banks marginaler styrs av de ränteintäkter som genereras via Bolagets låneprodukter jämfört med Bolagets räntekostnader, som inbegriper finansieringskostnaden både för låneportföljen och likviditetsreserven. De ränteintäkter som genereras genom Koncernens låneprodukter styrs av de räntesatser och avgifter som tas ut av kunderna och transaktionskostnader, såsom provision till mäklare och handlare, vilka bokförs netto mot ränteintäkter. De räntesatser som tas ut är rörliga och TF Bank kan ändra dem beroende på rådande förhållanden på marknaden och förändringar i Bolagets finansieringskostnad. För nya lån fastställer TF Bank de räntesatser och avgifter som erbjuds baserat på olika faktorer, däribland geografi, kundtyp, dess finansieringskostnad, referensräntor, transaktionskostnader samt konkurrens och regelverk. TF Banks finansieringskostnad beror i hög grad på räntesatser på Bolagets sparkonton och andra finansieringskällor som till exempel emitterade obligationer. TF Banks sparkontoprodukter har också rörliga räntesatser som Bolaget justerar baserat på olika faktorer, däribland

finansieringsbehov, marknadsröntor och konkurrens. Även om TF Banks möjlighet att justera räntesatser och avgifter på sina befintliga lån främjar stabila räntenettomarginaler för respektive segment finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna sätta nya priser på sina tillgångar och skulder med rörlig ränta på samma gång, vilket ger upphov till skillnader beroende på prissättning på kort eller medellång sikt. Det ovanstående skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Om Koncernen ådrar sig ett större antal förluster med koppling till oegentligheter kan Koncernens rörelseresultat och finansiella ställning påverkas negativt.***

Koncernen exponeras för risker för oegentligheter med koppling till information som lämnas av dess (potentiella) kunder. Den vanligaste risken för oegentligheter är identitetsstöld. Det finns en risk att Koncernen kan drabbas av förluster i framtiden till följd av potentiella eller faktiska kunders kriminella beteende, vilket kan vara oförutsett eller undgå upptäckt av Koncernen. Dessutom kan ett storskaligt angrepp eller maskopi bland potentiella kunder leda till potentiellt större förluster om Koncernen inte lyckas upptäcka eller förhindra ett sådant beteende. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, innefattande dess anseende samt finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernen kan ådra sig förmögenhetsskador, olycksfalls-skador eller andra skador som inte täcks av försäkringar.***

Koncernen ser över sitt försäkringsskydd för att följa marknadspraxis i företag i samma bransch. Försäkringar som fullt ut täcker politiska, ekonomiska och många andra risker med koppling till Koncernens verksamhet är generellt inte tillgängliga för Koncernen eller andra företag. Inga garantier kan lämnas för att de försäkringar som Koncernen för närvarande har kommer att fortsätta att vara tillgängliga eller att de kommer att vara tillgängliga till ekonomiskt rimliga premier.

Förluster som Koncernen kan komma att drabbas av kan överstiga Koncernens försäkringsskydd och skulle kunna omfattas av begränsningar och självrisker som skulle kunna vara väsentliga. Om en eller flera skadliga händelser inträffar, för vilka Koncernen inte har tillräckligt försäkringsskydd eller inget försäkringsskydd alls, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

## **REGULATORISKA OCH LEGALA RISKER**

***Det finns en risk att Koncernen inte lyckas följa dataskyddslagar och lagar om personuppgifter vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på dess verksamhet.***

Koncernens verksamhet omfattas av ett antal lagar som avser dataskydd, däribland direktivet om integritet och elektronisk kommunikation från 2003 samt relevanta lokala dataskyddslagar och lagar om personuppgifter i jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Kraven i dessa lagar kan påverka Koncernens förmåga att samla in och använda personuppgifter på ett sätt som är till kommersiell användning för Koncernen, till exempel vid fastställande av en potentiell kunds kreditprofil. Överträdelse av dataskyddslagar skulle kunna leda till att Koncernen blir föremål för krav från kunder som drabbats av intrång i privatlivet och måste genomgå ett administrativt förfarande (innefattande brottmålsprocesser) mot dataskyddsmyndigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Utöver potentiellt ansvar för överträdelser kan eventuella undersökningar eller processer som initieras av tillsynsmyndigheter leda till negativ publicitet för Koncernen, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens anseende och verksamhet. Under 2018 träder EU:s dataskyddsförordning (EU) 2016/679 ("Dataskyddsförordningen") i kraft. Överträdelser av Dataskyddsförordningen kan leda till att Koncernen, utöver vad som anges ovan, riskerar höga administrativa böter som kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernens verksamhet är beroende av dess tillstånd att bedriva bankrörelse.***

Enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse krävs tillstånd av Finansinspektionen i det fall ett företag vill bedriva bankrörelse. Med bankrörelse avses rörelse i vilken det ingår betalningsförmedling via generella betalningssystem och mottagande av medel som efter uppsägning är tillgängliga för fordringsägaren inom högst 30 dagar. Bolaget beviljades sitt tillstånd i januari 2012. Med stöd av tillståndet kan Bolaget bedriva gränsöverskridande verksamhet inom EES-området. Utöver nämnda tjänster kan Bolaget även tillhandahålla andra typer av tjänster, såsom kreditgivning och betaltjänster.

Tillståndet innefattar att Finansinspektionen utövar tillsyn över Bolaget. Finansinspektionen kan göra inspektioner både på plats och utanför Bolaget och har rätt att kräva framställande av och åtkomst till all bokföring, alla dokument och all information. Finansinspektionen kan rikta kritik eller utfärda sanktioner vid bristande efterlevnad eller bristande införande av rättsliga krav. Straff kan exempelvis vara aktuellt vid bristande efterlevnad av det finansiella regelverket och regelverket avseende. Finansinspektionen har tillgång till ett stort antal administrativa sanktioner, däribland anmärkningar

eller varningar i samband med straffavgifter och möjlighet att avsätta en styrelsemedlem eller verkställande direktör (men inte övriga i ledningen) i ett företag. Finansinspektionen kan också återkalla ett företags tillstånd av olika skäl, vilket innefattar bristande efterlevnad av befintliga myndighetskrav eller bristande implementering av nya myndighetskrav.

Koncernen är beroende av sitt banktillstånd från Finansinspektionen. Om Finansinspektionen skulle återkalla Bolagets tillstånd av något skäl, skulle det äventyra Koncernens verksamhet och det skulle också kunna innebära att Koncernen måste upphöra med en stor del av sin nuvarande verksamhet. Andra administrativa sanktioner av Finansinspektionen skulle kunna leda till en betydande anseenderisk som skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernen omfattas av olika konsumentskyddslag, andra lokala rättsliga krav och myndighetskrav samt europeisk lagstiftning och ändringar eller olika tolkningar av dessa kan ha en betydande inverkan på Koncernens verksamhet.***

Koncernen omfattas av olika lagar, myndighetskrav och generella riktlinjer i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Ändringar i lokal lagstiftning kräver att Koncernens berörda lokala dotterföretag anpassar verksamheten för att säkerställa efterlevnad av sådana ändringar. Att inte i rätt tid lyckas införa rutiner som följer dessa nya bestämmelser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Det finns en risk att domstolar och tillsynsmyndigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet, vilket innefattar Finansinspektionen, tillsynsmyndigheten i Sverige, skulle kunna utfärda nya bestämmelser eller tolkningar eller bedöma att Koncernens tjänster bryter mot lokala eller EU-rättsliga bestämmelser (inklusive tillståndskrav, villkor för högsta räntesats, krav på transparens eller andra myndighetskrav).

Tidigare har Koncernen anpassat sin affärsmodell och sina produkt erbjudanden i flera länder till följd av ändringar i regelverk. Även om Koncernen strävar efter att anpassa affärsmodell och produkter till alla ändringar i regelverk i de olika länder där Koncernen bedriver verksamhet kan framtida ändringar i regelverk vara för betungande att följa, vilket kan leda till att Koncernen måste upphöra med verksamheten. Ändringar kan även leda till att Koncernens affärsmodell i en viss jurisdiktion blir olönsam. En sådan utveckling skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och position på marknaden.

***Det finns en risk att Koncernen inte lyckas hantera de olika myndighetskrav som den för närvarande omfattas av, särskilt krav enligt kapitaltäckningsdirektivet (2013/36/EU) och tillsynsförordningen (575/2013), och Koncernen kan få problem med regelverk vid etablering på nya marknader.***

Affärsverksamhet i flera olika jurisdiktioner med olika lagkrav kräver omsorgsfull hantering av utmaningar i fråga om lagar och regelverk inom många områden, vilket innefattar: (i) tillståndskrav, (ii) bestämmelser om högsta räntesats, (iii) bestämmelser avseende distansavtal, (iv) konsumentskyddslag samt (v) kapitaltäckningsbestämmelser. Dessa olika rättsliga ramverk medför olika risker med avseende på lagar och regelverk, vilket innefattar riskerna med etablering i nya jurisdiktioner. De rättsliga förutsättningarna för att etablera Koncernens verksamhet i nya jurisdiktioner varierar i betydande utsträckning. Vissa jurisdiktioner har inga krav på registrering eller tillstånd och andra kräver olika tillstånd (till exempel banktillstånd som gäller just den jurisdiktionen). Att etablera sig i nya jurisdiktioner medför utmaningar i form av rättsliga förutsättningar på lokal nivå. Att inte lyckas följa lokala bestämmelser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Dessutom kan Koncernens diversifiering och etablering på nya marknader och i nya jurisdiktioner också öka dess rättsliga kostnader och fortsatta kostnader för efterlevnad av lokala lagar och regelverk.

Bolaget omfattas av kapitaltäckningsbestämmelser vars syfte är att upprätta ett omfattande och riskkänsligt juridiskt ramverk och att säkerställa förbättrad riskhantering bland finansiella institut. Bolaget måste vid varje tidpunkt uppfylla kapitalkraven enligt EU:s kapitalkravsdirektiv 2013/36/EU ("CRD IV") och EU:s kapitaltäckningsförordning 575/2013 ("CRR"). CRD IV och CRR har medfört betydande förändringar för finansiella institut i fråga om lägsta kapitalkrav och kapitalbuffertar.

Dessa kapitalkrav skulle kunna tvinga Bolaget att emittera ytterligare kapital, vilket skulle kunna vara otillgängligt för Bolaget i framtiden eller inte tillgängligt till en attraktiv räntesats eller inom den tidsram som krävs för att säkerställa att sådana krav uppfylls. Underlåtenhet att efterleva dessa krav kan föranleda administrativa sanktioner av Finansinspektionen eller andra tillsynsmyndigheter, vilket kan förorsaka betydande anseenderisk, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Bolaget kan komma att omfattas av bail-ins, resolutioner eller andra åtgärder enligt lagen om resolution vilket kan ha en negativ inverkan för Bolagets aktieägare och fordringsägare.***

Bolaget kan i framtiden omfattas av risker som hänger samman med lagen (2015:1016) om resolution, som trädde i kraft den 1 februari 2016. Lagen om resolution är en implementering

av Europaparlamentets och rådets direktiv om återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersbolag (2014/59/EU) och har som mål att stoppa statligt finansierade räddningsaktioner och istället introducera så kallade bail-ins som krishanteringsverktyg.

Bail-in innebär att fordringsägare till ett institut i finansiella svårigheter kan behöva acceptera vissa nedskrivningar för att rädda institutet. Vissa krediter utan säkerhet kan skrivas ned av relevant myndighet eller konverteras till aktier i institutet. Därmed kan en skuldnedskrivning leda till utspädning för befintliga aktieägare, annullering av hela eller delar av aktieinnehav (utan ersättning) och att krav från fordringsägare skrivs ned vilket i sin tur påverkar Bolagets finansieringskostnader. Det nya regelverket om bail-ins och resolutioner eller framtida ofördelaktiga utvecklingar av regelverk kan ha en väsentlig negativ inverkan för Bolagets aktieägare och på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Ändringar i den svenska statliga insättningsgarantin eller ett beslut som leder till att sparkonton i Bolaget inte längre omfattas av den svenska insättningsgarantin kan ha en negativ inverkan på Koncernen.***

Den svenska statliga insättningsgarantin är en statlig garanti för inlåning på alla slags konton i banker, värdepappersföretag och vissa andra finansiella institut. Den svenska statliga insättningsgarantin garanterar kundernas inlåning om Bolaget skulle gå i konkurs eller om Finansinspektionen beslutar att den svenska statliga insättningsgarantin ska träda in i ett visst läge. Den svenska statliga insättningsgarantin hanteras av Riksgälden.

Om den svenska statliga insättningsgarantin blir aktuell garanterar den att varje kund får ersättning uppgående till värdet av den totala summan på vederbörandes konto eller konton hos Bolaget plus upplupen ränta fram till tidpunkten för konkursen eller Finansinspektionens beslut att aktivera garantin. Maximal ersättning är, för nuvarande, ett belopp i SEK motsvarande 100 000 EUR. Per dagen för detta Prospekt överstiger endast ett fåtal kunders inlåning hos Koncernen 100 000 EUR och genomsnittlig inlåning från kunder uppgick till cirka 27 000 EUR per den 31 mars 2016. Det finns en risk att ändringar i bestämmelser som minskar det högsta ersättningsbeloppet eller återkallar den svenska statliga insättningsgarantin genomförs, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på kundernas sparkonton hos Bolaget. Sådana förändringar kan också leda till en ökning av uttag från Bolagets nuvarande sparkonton. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Ändringar i lagar om tillåtna räntesatser kan ha en negativ inverkan på Koncernen.***

Koncernen omfattas för närvarande av räntetak i Finland och Polen. Lagstiftning i dessa jurisdiktioner begränsar hur hög ränta som kan debiteras för vissa finansiella produkter. Skulle sådana myndighetskrav öka eller om nya krav skulle införas i andra jurisdiktioner i vilka Koncernen bedriver verksamhet kan Koncernen behöva ändra de villkor enligt vilka den erbjuder vissa eller samtliga dess finansiella produkter. Sådana ändringar kan leda till lägre lönsamhet och kan i slutändan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Ändringar i lagar om dataskydd kan ha en negativ inverkan på Koncernens marknadsföring.***

Koncernens metod för att behandla personuppgifter styrs av lagar om skydd av personuppgifter. Koncernens verksamhet omfattas bland annat av personuppgiftslagen (1998:204) ("PUL"). Den myndighet som övervakar behandling av personuppgifter i Sverige är Datainspektionen. PUL innehåller bestämmelser avseende behandling av personuppgifter genom bland annat insamling, registrering, lagring och spridning av dem, samt de förutsättningar enligt vilka behandling av personuppgifter är tillåtna. Enligt PUL måste Koncernen bland annat säkerställa: (i) att personuppgifter behandlas bara om det är lagligt; (ii) att de behandlas på ett korrekt sätt och enligt god sed; (iii) att de samlas in endast för särskilda, uttryckligt angivna och berättigade ändamål; (iv) att de inte behandlas för något ändamål som är oförenligt med det för vilket uppgifterna samlades in; och (v) att uppgifterna är adekvata och relevanta i förhållande till ändamålet med behandlingen.

Datainspektionen har rätt att få tillgång till såväl behandlade personuppgifter som information om och dokumentation av behandlingen och har även rätt att få tillträde till Bolagets lokaler med koppling till behandlingen. Om Datainspektionen inte kan få tillräckligt med information för att fastställa att behandlingen är laglig kan den förbjuda den personuppgiftsansvarige att behandla personuppgifter förutom lagring av dessa eller fastställa böter för den personuppgiftsansvarige om annan behandling inte upphör. Datainspektionen kan också begränsa behandlingen eller fastställa böter om, efter olaglig behandling av personuppgifter, Datainspektionen slår fast att det inte går att göra en korrigering på annat sätt eller om det är av brådskande, pågående karaktär. Sådana krav och potentiella administrativa åtgärder eller viten som administreras av Datainspektionen kan leda till oväntade kostnader och en tyngre administrativ börda för Koncernen.

Om Koncernens rätt att marknadsföra sina produkter med direktreklam skulle begränsas till följd av ändringar i relevanta



regelverk, till exempel genom att begränsa möjligheten att använda insamlade personuppgifter i marknadsföringssyfte, kan Koncernen dessutom komma att behöva förlita sig på andra, mindre verksamma, marknadsföringsmetoder. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Den 14 april 2016 godkände Europaparlamentet den slutliga versionen av en ny reform om dataskyddsbestämmelser som innebär ett samordnat ramverk för dataskydd inom EU. Dataskyddsförordningen träder i kraft under 2018 och ersätter PUL. Dataskyddsförordningen kommer att leda till striktare bestämmelser för Koncernen, både som registeransvarig och registerförare. Skyddet av registrerade personer kommer att stärkas bland annat genom striktare krav på Koncernens information om och dokumentation av behandlingen. Enligt den nya förordningen måste Koncernen bland annat ansvara för att bevara ett register över behandling av personuppgifter. Om Koncernen misslyckas med att anpassa sig till bestämmelserna när Dataskyddsförordningen träder i kraft kan Koncernen riskera böter för överträdelse av förordningen på upp till 20 miljoner EUR, eller upp till 4 % av Koncernens totala globala omsättning för föregående räkenskapsår, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernen kan misslyckas med att följa bestämmelser om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.***

Bolagets verksamhet omfattas av lag (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt allmänna riktlinjer som antagits av Finansinspektionen. Kraven är utförliga och kräver betydande resurser, interna rutiner och vägledning. De senaste tio åren har Finansinspektionen ökat övervakningen av finansiella institut, vilket har lett till ett antal administrativa sanktioner för sådana institut. Dessutom har det rättsliga ramverket omarbetats och är ständigt föremål för diskussioner på internationell nivå. Det är möjligt att nya eller ändrade krav skulle kräva att Bolaget ytterligare anpassar sina metoder och rutiner. Bolaget har infört omfattande interna riktlinjer och rutiner rörande bland annat granskning av kunder samt infört övervaknings- och rapporteringsrutiner för att följa regelverket. Även om Koncernen vidtar omfattande åtgärder i syfte att följa juridiska ramverk och särskilda lokala regelverk i varje jurisdiktion avseende åtgärder för att förhindra penningtvätt är det möjligt att lokala domstolar, tillsynsmyndigheter och finansiella tillsynsmyndigheter, däribland Bolagets tillsynsmyndighet, Finansinspektionen, utfärdar nya bestämmelser eller tolkningar i framtiden eller anser att Koncernens åtgärder är otillräckliga eller strider mot lokala eller EU rättsliga bestämmelser. Administrativa sanktioner av Finansinspektionen eller andra tillsynsmyndigheter kan

försorsaka betydande anseenderisk, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Bolaget kan misslyckas med att följa bestämmelser Bolaget omfattas av och sådana misslyckanden kan väsentligt påverka dess verksamhet och strategi.***

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder via Bolagets banktillstånd som utfärdades i januari 2012 av Finansinspektionen: Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland och Polen. Detta banktillstånd krävs eller kan komma att krävas för att bedriva verksamhet på ett antal befintliga och potentiella framtida marknader. Bolagets banktillstånd ger också Koncernen fördelar i fråga om anseende och ett högre förtroende hos kunderna, tillgång till relevanta databaser för att ytterligare förbättra Koncernens aktuella kreditbedömningsmodeller och finansieringsalternativ med koppling till förmågan att ta emot inlåning (garanterad genom den svenska statliga insättningsgarantin) för att bidra till en högre lönsamhet. Enligt svensk lag kan emellertid banktillståndet återkallas eller inskränkas av Finansinspektionen av ett antal olika skäl, vilket innefattar att Koncernen inte följer befintliga eller nya myndighetskrav. En sådan inskränkning eller ett sådant återkallande av banktillståndet skulle kräva att Koncernen måste följa befintliga eller implementera nya åtgärder för att följa de myndighetskrav som utfärdats av Finansinspektionen.

Dessa faktorer och andra faktorer kan försämra en snabb etablering på nya marknader i Europa av Koncernen och/eller leda till verksamhetsrelaterade förseningar som kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernens interna kreditbedömningsystem för konsumentkreditkontroller kan anses vara otillräckligt för att uppfylla kraven enligt den svenska konsumentkreditlagen.***

Konsumentverket undersöker kreditbedömningsprocessen för snabblåneföretag, banker, betalningsinstitut och kreditmarknadsbolag. Den 18 januari 2016 meddelade Förvaltningsrätten i Karlstad tre domar (Bolaget är inte involverat i något av dessa fall) rörande överklaganden av beslut av Konsumentverket. Konsumentverket hade i samtliga tre fall påpekat bristen på kreditprövning vid tecknandet av konsumentkreditavtal. Ett av fallen avser Hennes & Mauritz Sverige AB som erbjuder sina internetkunder att handla på kredit. Hennes & Mauritz Sverige AB har överklagat domen till kammarrätten i Göteborg som har beslutat att ge prövningstillstånd. Målet har ännu inte tagits upp till prövning. Den slutliga domen i fallet kommer att påverka alla företag som är verksamma inom konsumentkreditbranschen,



vilket inbegriper Bolaget, i fråga om hur kreditprövningar ska utföras. Allmän praxis i sektorn baseras på interna kreditbedömningssystem i kombination med information som inhämtats från externa kreditbedömningsföretag och den kan anses vara otillräcklig för att uppfylla kraven i konsumentkreditlagen (2010:1846). Det innebär att långgivare i framtiden kan behöva uppgifter som är insamlade direkt från kunderna för att uppfylla kraven i kreditprövningar, vilket kan leda till högre rörelsekostnader och en förlust av kunder på grund av omständlig låneprocess. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernen omfattas av krav från skattemyndigheter och kanske inte korrekt tillämpar alla olika skatteregler.***

Koncernens huvudsakliga skatterisker hänger samman med förändringar i eller möjliga felaktiga tolkningar av skattelagstiftning. Sådana förändringar eller felaktiga tolkningar kan leda till skattehöjningar eller andra ekonomiska förluster. Om dessa risker realiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Koncernen bedriver verksamhet i sju länder med olika slags skattesystem, även om Bolaget främst omfattas av svensk skattelagstiftning, och är beroende av koncerninterna tjänster med anknytning till flera jurisdiktioner. Bolagsskatt, mervärdesskatt, omsättningsskatt och andra skatter avseende Koncernens verksamhet kan när som helst ändras i form av höjningar, förändringar eller fullständiga omarbetningar. Även om Koncernen löpande övervakar skatteändringar och inte har ställts inför några betydande utmaningar eller tvister i fråga om skatt med skattemyndigheter på senare år kan ändringar av lokala skatteregler eller utmaningar avseende Koncernens aktuella skattestruktur ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

***Koncernen kan från tid till annan vara inblandad i tvister.***

Koncernen kan från tid till annan bli inblandad i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och exponeras för risker förknippade med att kunder, leverantörer, samarbetspartner eller andra parter vidtar rättsliga åtgärder mot Koncernen. Större och komplicerade tvister kan vara kostsamma, tids- och resurskrävande och kan komma att störa den normala affärsverksamheten. Resultatet av tvister kan vidare ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

## **RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH ERBJUDANDET**

***Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad för Bolagets aktier kanske inte kommer att utvecklas och att aktiekursen kan vara volatil.***

Före Erbjudandet har det inte funnits någon offentlig marknad för aktierna. Det finns en risk för att priset i Erbjudandet inte kommer att motsvara den kurs till vilken aktierna kommer att handlas på börsen efter Erbjudandet och att det inte kommer att utvecklas en likvid handel med Bolagets aktier. Investerare kanske inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadsvärde om det inte finns en aktiv handel med aktierna.

Efter Erbjudandet kan kursen på aktierna bli föremål för stora fluktuationer. Framförallt kan kursen på Bolagets aktier påverkas av tillgång och efterfrågan på aktierna, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i vinstprognoser, oförmåga att uppfylla aktieanalytikernas vinstförväntningar, förändringar i det allmänna ekonomiska läget, förändringar i myndighetskrav och andra faktorer. Dessutom kan den allmänna volatiliteten på aktiemarknaden pressa ned kursen, även om det inte finns något skäl till detta sett till Bolagets verksamhet eller vinstpotential.

***Framtida kapitaliseringsåtgärder kan leda till en betydande utspädning, det vill säga en värdeminskning på Bolagets aktier och ett minskat inflytande för befintliga aktieägares innehav i Koncernen.***

Koncernen kan komma att behöva ytterligare kapital i framtiden för att finansiera sin affärsverksamhet och tillväxt, framförallt för att genomföra sin strategi att på medellång sikt expandera till nya marknader. Både anskaffandet av ytterligare kapital genom nyemission och genom utnyttjande eller konvertering av bland annat konvertibler eller teckningsoptioner, som kan ges ut i framtiden, kan leda till utspädning av aktieägares innehav. Dessutom kan förvärv av andra företag eller investeringar i företag i utbyte mot nyemitterade aktier i Koncernen samt anställas utnyttjande av optioner inom ramen för framtida personaloptionsprogram leda till en sådan utspädning.

***Koncernens förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på flera faktorer, vilket innefattar värdeminskning av tillgångar.***

Om så beslutas av bolagsstämman har aktieägare rätt till framtida vinstutdelningar. Svensk lagstiftning begränsar styrelsens och Bolagets rätt att föreslå och genomföra vinstutdelning till vissa belopp som lagligen kan delas ut. Styrelsens förslag om huruvida, och till vilket belopp, utdelning ska betalas i framtiden beror på ett antal faktorer, vilka innefattar Koncernens rörelseresultat, kapital- och

investeringsbehov samt tillgängligheten för utdelningsbar vinst och reserver baserat på Bolagets lagstadgade finansiella rapporter. Om Bolaget inte har tillgängliga utdelningsbara medel får ingen utdelning betalas. Dessutom får inte utdelning betalas till aktieägarna när Bolaget är insolvent eller om utdelningen skulle göra att Bolaget blir insolvent. Dessa begränsningar och eventuella möjliga framtida begränsningar i Bolagets lån eller obligationer kan ytterligare begränsa Bolagets vinstutdelning.

Koncernen går varje år igenom avkastningsförmågan och uppskattade kvarvarande nyttjandeperioder för sina immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar. Koncernen bedömer också de redovisade värdena avseende möjlig värdeminskning när omständigheterna tyder på en potentiell värdeminskning. Koncernen går löpande igenom låneportföljen för att bedöma om det finns objektiva belägg för värdeminskning. Potentiella ändringar i regelverk, affärsmiljö eller ekonomisk eller politisk miljö kan leda till ett behov av att ändra tidigare uppskattningar och att redovisa ökade avskrivningar eller nedskrivningar avseende immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar samt inventarier och mikrolån. Även om redovisningen av nedskrivningar skulle leda till en icke kassaflödespåverkande post i resultaträkningen skulle det kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och dess förmåga att betala ut utdelning.

***De Säljande Aktieägarna kan även fortsättningsvis komma att utöva ett betydande inflytande över Koncernen och dess verksamhet och de Säljande Aktieägarnas intressen kan komma att vara oförenliga med Bolagets övriga aktieägares intressen.***

Efter Erbjudandet kommer aktieägarna i Bolaget per dagen för detta Prospekt ("**Säljande Aktieägare**") att äga cirka 69,7 % av alla aktier (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Även om de Säljande Aktieägarna inte är bundna av avtal att agera tillsammans i framtiden kommer de att ha möjlighet att utöva avsevärt inflytande över alla frågor som kräver aktieägarnas godkännande. Dessa frågor gäller till exempel godkännande av eventuella aktiekapitalökningar och vinstutdelningar, rörelseförvärv samt avyttringar som omfattar samtliga eller nästan samtliga av Koncernens tillgångar. Det går inte att utesluta att Säljande Aktieägares intressen kan komma att vara oförenliga med övriga aktieägares intressen. Denna koncentration av aktieägandet kan försena, skjuta upp eller förhindra förändringar av bestämmande inflytande i Bolaget och påverka sammanslagningar, konsolideringar, förvärv eller andra former av rörelseförvärv, liksom vinstutdelningar, vilket kanske inte är önskvärt av övriga investerare.

***Eventuella framtida försäljningar av aktier av TFB Holding eller andra Säljande Aktieägare i Koncernen kan påverka marknadskursen på aktierna.***

Efter att Erbjudandet har genomförts kommer TFB Holding att äga cirka 46,93 % av Bolagets aktier (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). TFB Holding och övriga Säljande Aktieägarna har ingått ett så kallat lock up-avtal där de åtagit sig att inte sälja sina aktier förrän tidigast 180 dagar efter första dagen för handel på Nasdaq Stockholm. Om TFB Holding efter denna inlåsningsperiods slut eller om några av Koncernens övriga befintliga eller framtida aktieägare skulle sälja betydande mängder aktier på börsen eller om marknadsaktörer skulle bli övertygade om att en sådan försäljning skulle kunna ske skulle detta kunna ha en betydande negativ inverkan på aktiekursen.

#### **ANKARINVESTERARNAS ÅTAGANDEN ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA**

Swedbank Robur Fonder, Erik Selin, genom Erik Selin Fastigheter AB, och Lazard Asset Management ("**Ankarinvesterarna**") har åtagit sig att i Erbjudandet, på huvudsakligen samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier till ett belopp om cirka 99 miljoner SEK, cirka 66 miljoner SEK respektive cirka 29 miljoner SEK. Ankarinvesterarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att Ankarinvesterarna inte kommer att kunna infria sina åtaganden. Ankarinvesterarnas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Ankarinvesterarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.



# INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA AKTIER

TF Bank och de Säljande Aktieägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning i Bolaget genom en försäljning av befintliga aktier. TF Banks styrelse har därför ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Erbjudandet består av två delar: ett erbjudande till allmänheten i Sverige och ett till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Investerare erbjuda härmed att förvärva 5 661 553 befintliga aktier från de Säljande Aktieägarna motsvarande cirka 26,3 % av det totala antalet aktier i Bolaget. För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har de Säljande Aktieägarna enligt Övertilldelningsoptionen (så som definierad under ”Villkor och anvisningar”) åtagit sig att, på begäran av Joint Bookrunners, sälja upp till 849 126 ytterligare aktier i Bolaget motsvarande cirka 15 % av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet och upp till cirka 3,9 % av det totala antalet aktier i Bolaget.

Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet omfatta upp till 6 510 679 aktier motsvarande upp till 30,3 % av det totala antalet aktier i Bolaget. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer de Säljande Aktieägarna inneha 69,7 % av det totala antalet aktier i Bolaget.

Priset i Erbjudandet har fastställts till 77 SEK per aktie av de Säljande Aktieägare i samråd med Joint Bookrunners baserat på ett antal faktorer, däribland diskussioner med vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, rådande marknadsförhållanden, Bolagets historiska operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Erbjudandets totala värde, baserat på priset i Erbjudandet, uppgår till 435 939 581 SEK respektive 501 322 283 om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Swedbank Robur Fonder, Erik Selin, genom Erik Selin Fastigheter AB, och Lazard Asset Management har åtagit sig att i Erbjudandet, på huvudsakligen samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier motsvarande 6 %, 4 % respektive 1,75 % av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Åtagandena är förenade med vissa villkor.

Bolagets transaktionskostnader hänförliga till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 16 miljoner SEK. Inga aktier eller andra värdepapper emitteras av TF Bank i samband med Erbjudandet. Bolaget kommer inte att erhålla någon del av försäljningslikviden från de Säljande Aktieägarna.

# BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET

TF Bank är en internetbaserad nischbank som erbjuder konsumentbanktjänster genom sin egenutvecklade IT-plattform med hög grad av automatisering. Bolagets IT-plattform är utformad för skalbarhet och anpassning till olika produkter, länder, valutor och digitala banklösningar. TF Bank bedriver bankverksamhet med in- och utlåningsverksamhet mot privatpersoner i Sverige och Finland, utlåningsverksamhet mot privatpersoner i Norge och Polen samt gränsöverskridande utlåningsverksamhet i Danmark, Estland och Lettland.

Per den 31 mars 2016 hade TF Bank en utestående låneportfölj på 2 012 miljoner SEK. TF Bank har ökat sina totala rörelseintäkter från 272 miljoner SEK under 2012 till 388 miljoner SEK under 2015, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13 %. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen totalt 1,1 miljoner aktiva kunder och 1,7 miljoner aktiva användarprofiler för kreditbedömning i sin databas<sup>1</sup>.

Under de senaste 20 åren har Koncernen expanderat geografiskt från sitt huvudkontor i Borås, Sverige, och har nu verksamhet med lokala kontor i Norge, Finland, Estland och Polen. TF Bank har sedan starten haft en stark utveckling med lönsam tillväxt.

TF Banks styrelse och de Säljande Aktieägarna bedömer att det här är rätt tidpunkt att stärka TF Banks profil genom att notera Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets styrelse och ledande befattningshavare bedömer att noteringen av Bolagets aktier ytterligare kan öka medvetenheten om Bolagets verksamhet och aktiviteter, stärka TF Banks profil gentemot investerare, kunder och affärspartners samt stärka förmågan att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare och nyckelpersoner. Erbjudandet kommer att bredda TF Banks aktieägarkrets och ge TF Bank möjlighet att använda den svenska och internationella kapitalmarknaden för att diversifiera Bolagets finansieringskällor. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.

*För ytterligare information, se redogörelsen i detta Prospekt, vilken har upprättats av styrelsen för TF Bank med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.*

*Styrelsen för TF Bank är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att informationen i detta Prospekt, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska omständigheter och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Borås 1 juni 2016

**TF Bank AB (publ)**

Styrelsen

<sup>1</sup> Med aktiva kunder avses kunder med minst en transaktion under de senaste två åren eller kunder som blivit beviljade kredit under de senaste två åren. En användarprofil avser alla aktiva kunder och de som ansökt om kredit de senaste två åren.



# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar 5 661 553 befintliga aktier från de Säljande Aktieägarna. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>1</sup>
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands<sup>2</sup>

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 14 juni 2016.

## ÖVERTILLDELNINGSOPTION

Erbjudandet kan komma att omfatta ytterligare högst 849 126 befintliga aktier, motsvarande högst 15,0 % av det högsta antalet aktier i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"), baserat på antagandet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas av Joint Bookrunners för att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet, se "Legala Frågor och kompletterande information - Placeringsavtalet".

## FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners.

## PRISET I ERBJUDANDET

Priset i Erbjudandet har fastställts till 77 SEK per aktie av de Säljande Aktieägare i samråd med Joint Bookrunners baserat på ett antal faktorer, däribland diskussioner med vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, rådande marknadsförhållanden, Bolagets historiska operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Courtage utgår ej.

## ANMÄLAN

### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 2 juni – 10 juni 2016 och avse lägst 200 aktier och högst 14 000<sup>3</sup> aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan kan göras via Carnegie eller Avanza. Anmälningssedel finns tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.tfbankgroup.com](http://www.tfbankgroup.com)), Carnegies hemsida ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)) eller Avanzas hemsida ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)). Anmälan ska ha inkommit till Carnegie eller Avanza senast klockan 17.00 den 10 juni 2016.

<sup>1</sup> Erbjudandet till allmänheten innebär ett erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för högst 14 000 aktier.

<sup>2</sup> Erbjudandet till institutionella investerare innebär ett erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för fler än 14 000 aktier.

<sup>3</sup> Den som önskar teckna fler än 14 000 aktier ska kontakta Carnegie eller ABG i enlighet med vad som anges nedan under "Erbjudandet till institutionella investerare".

Ansökningar inkomna för sent, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras och endast den anmälan som Carnegie registrerar först kommer beaktas. Observera att anmälan är bindande. Bolaget och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssedeln. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningssedeln. Sökande med en värdepappersdepå med särskilda regler för värdepapperstransaktioner, till exempel inom ramen för en kapitalförsäkring, måste kontrollera med sin bank eller det institut som för depån om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Observera att ansökan måste göras genom den bank eller institution som för depån.

### Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos valfritt svenskt kontoförande institut, eller en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie. Investeringssparkonto i annan bank än Carnegie kan inte användas. Personer som saknar ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos ett valfritt svenskt kontoförande institut eller en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie, måste öppna ett sådant innan ansökan om förvärv av aktier görs. Observera att det kan ta viss tid att öppna ett VP-konto, ett servicekonto, en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto. För kunder med ett investeringssparkonto, kommer Carnegie, om ansökan leder till tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Ansökan ska göras på den särskilda anmälningssedeln och lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige eller skickas per post till:

Carnegie Investment Bank AB (publ)  
Transaction Support  
Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm

### Anmälan via Avanza

Den som är värdepappersdepå- och internetkund hos Avanza kan göra anmälan via Avanzas internetjänst. Anvisningar finns tillgängliga på [www.avanza.se](http://www.avanza.se). Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras från den 2 juni 2016 till och med den 10 juni 2016.

### Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningssedeln för institutionella investerare i Sverige och i utlandet äger rum under perioden 2 juni – 13 juni 2016.

Bolaget och de Säljande Aktieägarna förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningssperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningssperioden. Intresseanmälningar från institutionella investeringar i Sverige och i utlandet ska ske enligt särskilda instruktioner till Carnegie.

#### **Anställda inom Bolaget**

Anställda inom Bolaget som önskar förvärva aktier i Erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

#### **TILLDELNING**

Beslut om tilldelning av aktier fattas av de Säljande Aktieägarna, i samråd med Joint Bookrunners, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

#### **Erbjudandet till allmänheten i Sverige**

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de personer som erhåller aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier. Härutöver kan anställda i Bolaget och till Bolagets närstående parter samt kunder hos Joint Bookrunners och Avanza komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda hos Joint Bookrunners, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan kommer att ske helt diskretionärt. Ankarinvesterarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

#### **Anställda inom Bolaget**

Tilldelning till anställda i Bolaget kommer att avse aktier till ett värde om högst 30 000 SEK per anställd. Härutöver kan vissa ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Bolaget tilldelas aktier till ett högre värde.

## **BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING**

#### **Erbjudandet till allmänheten i Sverige**

Tilldelning beräknas ske den 14 juni 2016. Kort därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

#### **Besked om tilldelning för anmälningar inkomna till Carnegie**

Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 14 juni 2016 för anmälningar inkomna till Carnegie på telefonnummer +46 (0) 8 588 69 480. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå, investeringssparkonto eller kontonummer hos bank eller värdepappersinstitut. Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas enligt instruktioner på avräkningsnotan, dock senast den 16 juni 2016.

#### **Besked om tilldelning för anmälningar inkomna till Avanza**

De som anmält sig via Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av nota på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 14 juni 2016. Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan.

#### **Betalning för aktier tilldelade genom Carnegie**

Betalning för tilldelade aktier ska göras enligt instruktion på avräkningsnota som erhålls. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant via bankgiro 507-7409 senast den 16 juni 2016.

#### **Betalning för aktier tilldelade genom Avanza**

Depåkunder hos Avanza beräknas ha sina tilldelade, men ej betalda aktier tillgängliga på värdepappersdepån den 14 juni 2016. Likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på värdepappersdepån under perioden från och med den 10 juni 2016 klockan 17.00 till och med likviddagen den 16 juni 2016 klockan 23.59.

#### **Bristande och felaktig betalning**

Om tillräckliga medel inte finns på bankkontot, värdepappersdepån eller investeringssparkontot på likviddagen, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlätas och säljas till annan. Skulle priset i Erbjudandet vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare beräknas omkring den 14 juni 2016 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 16 juni 2016. Observera att



om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle priset i Erbjudandet vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

### **REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER**

Registrering hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") av tilldelade och betalda aktier förväntas ske omkring den 16 juni 2016 för såväl institutionella investerare som för allmänheten, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### **NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM**

Styrelsen har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 23 maj 2016 beslutat att, på sedvanliga villkor, godkänna Bolagets ansökan om upptagande av Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls. Handeln beräknas påbörja omkring den 14 juni 2016. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie eller Avanza kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till konto anvisat av sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 16 juni 2016. Det förhållande att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 16 juni 2016 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktien påbörjas, det vill säga omkring den 14 juni 2016, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån, se nedan "– Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier". Vidare kommer handeln att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 14 juni 2016 beräknas ske med leverans och likvid den 16 juni 2016.

### **STABILISERING**

I samband med Erbjudandet kan Joint Bookrunners komma att genomföra transaktioner på Nasdaq Stockholm i syfte att stabilisera marknadspriset på aktien eller behålla detta pris

på en nivå som avviker från vad som annars skulle ha varit fallet på marknaden. Se "*Legala frågor och kompletterande information - Stabilisering*".

### **OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV ERBJUDANDET**

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, ([www.tfbankgroup.com](http://www.tfbankgroup.com)), omkring den 14 juni 2016.

### **RÄTT TILL UTDELNING**

Aktierna medför rätt till utdelning för förvärvare första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Aktieägare i TF Bank kommer att vara berättigade till framtida utdelningar, inklusive utdelning som beslutas för räkenskapsåret 2016 samt för samtliga efterföljande perioder, förutsatt att beslut om utdelning fattas. Utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*".

### **VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE**

De Säljande Aktieägarna, Bolaget och Joint Bookrunners avser att ingå ett avtal om placeringen av aktier i Bolaget omkring den 13 juni 2016 ("**Placeringsavtalet**"). För mer information om villkor för Erbjudandets fullföljande och Placeringsavtalet, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Placeringsavtal*".

### **VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER**

Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Joint Bookrunners och Avanza kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto förrän omkring den 16 juni 2016.

Handeln i aktierna på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 14 juni 2016. Att aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän omkring den 16 juni 2016 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån. Investerare kan från

och med den 14 juni 2016 erhålla besked om tilldelning. Se även avsnittet ”– Tilldelning – Erbjudandet till allmänheten”.

#### **ÖVRIG INFORMATION**

Att Carnegie är Joint Bookrunner innebär inte i sig att Carnegie betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (”Förvärvaren”) som kund hos banken för investeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund hos banken endast om banken har lämnat råd till Förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående investeringen eller om Förvärvaren har anmält sig via bankens kontor eller dess internetbank. Följden av att banken inte betraktar Förvärvaren som kund för investeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagarna om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att

denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

#### **INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER**

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Carnegie och Avanza. Personuppgifter som lämnas till Carnegie och Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza respektive Carnegie samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies, respektive Avanza:s kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.



# MARKNADSÖVERSIKT

## INLEDNING

TF Bank är verksam på kreditmarknaden i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland och Polen. Bolaget är verksamt inom två segment, Direct to Consumer och Sales Finance. Inom segmentet Direct to Consumer erbjuder Koncernen konsumentkrediter om upp till 45 000–300 000 SEK, beroende på geografisk marknad. Krediterna inom Direct to Consumer marknadsförs direkt till privatpersoner via icke säkerställda konsumentlån eller kreditkort. I segmentet Sales Finance tillhandahåller Koncernen finansieringslösningar till handlare (e-handlare och detaljhandelskedjor), vilket ger deras kunder möjlighet att köpa varor via faktura eller avbetalning. Vidare erbjuder Koncernen sparkonton till privatpersoner i Sverige och Finland.

TF Banks typiska kunder varierar geografiskt, men genomsnittskunden är medelålders, anställd med låg till medelhög inkomst och har behov av finansieringslösningar för konsumtion. Typiskt sett styrs efterfrågan på Bolagets produkter av privatpersoners behov av att hantera finansiella behov på kort och medellång sikt, i synnerhet för hemrenovering, hushållsapparater, bilreparationer eller resekostnader. I stället för att behöva spara innan ett inköp genomförs ger TF Banks lösningar kunderna möjlighet att köpa varan först och betala senare.

## DIRECT TO CONSUMER-MARKNADEN

På marknaden för Direct to Consumer-lån tillhandahåller Koncernen icke säkerställda konsumentlån och kreditkort. Majoriteten av TF Banks kunder ansöker i dag om krediter via internet, i de flesta fall med hjälp av en dator eller mobiltelefon, eller via telefon- och pappersansökningar till TF Banks kundtjänst. I och med de senaste årens framväxt av internet- och mobilbaserade banktjänster har kundernas sätt att låna pengar förändrats. Denna utveckling är en del av den snabba tillväxten för internetbaserade tjänster som inleddes i slutet av 1990-talet och som har utvecklats ytterligare när leverantörer

av betalningslösningar och långivare av kortfristiga krediter kom in på marknaden under, och till följd av, finanskrisen 2008 och 2009. Utvecklingen accelererade därefter när flera stora traditionella bankinstitut tvingades minska den tillgängliga kreditvolymen för konsumenter eller drog sig tillbaka från utvalda marknader. Det faktum att det blivit vanligare med internetbaserade banklösningar och enklare att ansöka om lån via internet är, enligt Bolaget, också en bidragande faktor till tillväxten och en viktig faktor för konsumenterna.

Genom segmentet Direct to Consumer erbjuder TF Bank för närvarande icke säkerställda konsumentlån direkt till privatpersoner i Sverige, Finland, Norge, Estland och Polen. Genom förvärvet av det norska finansiella institutet BB Finans i juli 2015 erhöll Koncernen en kreditkortsverksamhet genom vilken man erbjuder kreditkort till privatpersoner i Norge.

## De nordiska marknaderna – Sverige, Finland och Norge

De senaste åren har konsumentkrediterna ökat stadigt på Koncernens nordiska marknader och har vuxit snabbare än ländernas totala BNP-tillväxt. Nedanstående tabell visar utestående konsumentkrediter för åren som slutade den 31 december 2010 till den 31 december 2015 (konsumentkrediter omfattar lån som godkänts för att huvudsakligen finansiera privat konsumtion av varor och tjänster, vanligen icke säkerställda). Mellan 2011 och 2015 växte den svenska, norska och finska marknaden för konsumentkrediter årligen med en genomsnittlig årstakt ("CAGR") på 2,7 %, 3,2 % respektive 3,0 %.

TF Bank fokuserar på en marknadsnisch med mindre lån, medan de flesta konkurrenterna erbjuder ett bredare spann av lånestorlekar. Trots att det inte finns någon exakt definition på den marknadsnisch för icke säkerställda krediter i vilken TF Bank är verksam, anser Bolaget att nedanstående siffror ger en värdefull uppskattning av utvecklingen på marknaden.

Tillväxten i marknaden beror på ett antal faktorer, inklusive en gynnsam makromiljö med stigande BNP, högre

	CAGR 2011-2015	Per den 31 december				
		2015	2014	2013	2012	2011
Sverige (i miljarder SEK) <sup>1</sup>	2,7 %	180,6	178,5	173,1	166,5	162,6
Norge (i miljarder NOK) <sup>2</sup>	3,2 %	66,4	65,1	62,9	58,7	58,6
Finland (i miljarder EUR) <sup>3</sup>	3,0 %	8,0	7,5	7,3	7,4	7,1

<sup>1</sup> Källa: SCB, *Finansmarknadsstatistik, december 2015. Inbegriper konsumentkrediter till hushåll och icke-finansiella bolag.*

<sup>2</sup> Källa: Statistisk centralbyrå, Norge, *Balansstatistik, finansföretag, december 2015. Inbegriper checkräkningskredit, rörelsekapitalfacilitet och konsumentkrediter för banker och finansbolag till hushåll.*

<sup>3</sup> Källa: Finlands Bank, *Balansstatistik för monetära finansinstitut, december 2015. Inbegriper Finlands Banks konsumentlån till finska hushåll.*

hushållsinkomster och stabila arbetslöshetsnivåer. Se nedan den makroekonomiska utvecklingen de senaste åren för Sverige, Norge och Finland.

	Real BNP-tillväxt (2011-2015)	Ökning av hushållens inkomster (2011-2014)	Genomsnittlig arbetslöshet (2011-2015)
Sverige <sup>1</sup>	1,5 %	3,2 %	7,9 %
Norge <sup>2</sup>	1,6 %	5,4 %	3,5 %
Finland <sup>3</sup>	-0,6 %	2,7 %	8,4 %

<sup>1</sup> Källa: IMF, *World Economic Outlook*, oktober 2015.

<sup>2</sup> Källa: Eurostat, mars 2016.

<sup>3</sup> Källa: IMF, *World Economic Outlook*, oktober 2015.

Vidare är den svenska konsumentkreditmarknaden en marknad med lättillgänglig kreditinformation, hög andel kreditförmedlare och drivs till stor del av ökande genomsnittlig storlek på utgivna lån. Finland har en hög andel internetbaserade låneansökningar och drivs till stor del av ökande genomsnittlig storlek på utgivna lån samt en ökande andel av lån via kreditförmedlare. Norge är en marknad med i genomsnitt högre storlek på utgivna lån än de övriga nordiska länderna. De flesta lån distribueras via kreditförmedlare och marknaden drivs till stor del av allt större lån och ett skifte ifrån kreditkortsanvändande till konsumentlån.

## ÖSTEUROPA

TF Bank bedriver för närvarande verksamhet inom Direct to Consumer-segmentet i Estland sedan 2006 och i Polen sedan 2012. Estland är en marknad med liknande egenskaper som de nordiska, med stor internetanvändning och lättillgänglig offentlig data. Polen är den marknad som skiljer sig mest mot de nordiska länderna, delvis på grund av mindre frekvent internetanvändande. På den polska marknaden fokuserar TF Bank för närvarande på kreditförmedlare som använder fysiska butiker för att hitta kunder och generera lån. Kreditförmedlare som använder fysiska butiker är

privata enheter som har sina egna försäljningsställen där de säljer flera olika finansiella produkter från diverse konsumentkreditleverantörer. Banker och andra finansiella institut är anslutna till IT-systemet hos kreditförmedlarna för att ha möjligheten att erbjuda lån till kunder som besöker den fysiska butiken.

Den estländska polska och lettiska marknaden uppvisar alla stabila makroekonomiska egenskaper, vilket framgår av tabellen nedan:

	Real BNP-tillväxt (2011-2015)	Ökning av hushållens inkomster (2011-2014)	Genomsnittlig arbetslöshet (2011-2015)
Estland <sup>1</sup>	1,9 %	10,3 %	9,0 %
Polen <sup>2</sup>	8,5 %	3,7 %	9,3 %
Lettland <sup>3</sup>	3,4 %	7,3 %	12,9 %

<sup>1</sup> Källa: IMF, *World Economic Outlook*, oktober 2015.

<sup>2</sup> Källa: Eurostat, mars 2016. Lokal valuta.

<sup>3</sup> Källa: IMF, *World Economic Outlook*, oktober 2015.

## Kreditkort

Genom förvärvet av det norska finansiella institutet BB Finans i juli 2015 fick Koncernen tillgång till teknik och tillstånd för att kunna erbjuda kreditkort till konsumenter. Kreditkortsbranschen genomgår för närvarande förändringar världen över och har nyligen varit föremål för planerad EU-lagstiftning med syfte att fastställa avgiftstak och införa andra restriktioner ska ge bättre skydd för konsumenter och handlare som använder kreditkortsprodukter och -tjänster.

Kreditkortsanvändandet är väl utbrett i norra Europa. Exempelvis utfärdades det under 2015 255 000 betal- och kreditkort i Sverige, varav cirka 216 000 var utfärdade av banker och 39 000 av andra godkända kreditkortsutfärdare (Källa: SCB Statistiska centralbyrån, *Finansmarknadsstatistik december 2015*).

## UTESTÅENDE KONSUMENTKREDITER – ÖSTEUROPA

	CAGR 2011-2015	Per den 31 december				
		2015	2014	2013	2012	2011
Estland (i miljarder EUR) <sup>1</sup>	8,5 %	0,43	0,35	0,33	0,32	0,31
Polen (i miljarder PLN) <sup>2</sup>	2,5 %	153	144	138	132	139
Lettland (i miljarder EUR) <sup>3</sup>	14,3 %	1,8	1,6	1,6	1,1	1,0

<sup>1</sup> Källa: Bank of Estonia, april 2016. Inbegriper osäkrade konsumentkrediter till hushåll.

<sup>2</sup> Källa: Bank of Poland, april 2016. Inbegriper konsumentkrediter till privatpersoner.

<sup>3</sup> Källa: Financial and Capital Market Commission, april 2016. Inbegriper osäkra lån.

## SALES FINANCE-MARKNADEN

På Sales Finance-marknaden är Koncernen verksam i de nordiska länderna Sverige, Finland, Norge och Danmark samt Polen, Estland och Lettland. Då Bolagets handlare till stor del är e-handlare är det storleken och utvecklingen av e-handeln i respektive land som i hög grad styr efterfrågan av TF Banks betalningslösningar.

Säljfinansieringsmarknaden för e-handel möjliggör att kunder kan köpa varor från handlare via mellanhänder, till exempel TF Bank och andra leverantörer av finansieringslösningar. Dessa mellanhänder möjliggör att kunden kan få de köpta varorna från handlaren samtidigt som handlaren får betalt av leverantören av finansieringslösningar. Kundens betalningsförpliktelse överförs från handlaren till leverantören av finansieringslösningen med olika betalningsvillkor, till exempel avbetalning, där leverantören kan ta ut avgifter och ränta i utbyte mot att kundens skuld till handlaren betalas av under en längre period.

E-handeln i Norden fortsätter att expandera under 2015 och uppgick till 17,1 miljarder EUR jämfört med 11,1 miljarder EUR 2014 i Norden. Ungefär 12,4 miljoner invånare i Norden handlade på internet varje kvartal under 2015, vilket motsvarar 75 % av befolkningen mellan åldrarna 18-79 år (Källa: *PostNord, E-handeln i Norden 2015*). Sverige bidrog till den största delen av e-handelns tillväxt i Norden och växte med 17 %.

## GEOGRAFISKA OLIKHETER INOM VIKTIGA MARKNADER

Koncernens säljfinansieringsverksamhet i de nordeuropeiska länderna är huvudsakligen inriktad på produkter som erbjuds till slutkonsumenter via e-handlare. Även om nivån för e-handeln varierar mellan länderna är e-handel en accepterad och växande del av vardagslivet i samtliga länder. Till exempel handlar 37 % av invånarna i Sverige via internet minst en gång i månaden, jämfört med 18 % i Finland, 39 % i Norge och 40 % i Danmark. (Källa: *PostNord, E-handeln i Norden 2015, E-handeln i Europa 2015*).

I Sverige, Danmark, Norge och Finland är betal- och kreditkort den populäraste betalningsmetoden för internetköp och fakturaköp, den näst populäraste betalningsmetoden är fakturaköp (i Sverige och Finland nästan lika populär som betal- eller kreditkort). Andra mindre populära former av internetbetalning innefattar direktbetalning via bank, betalning via andra mellanhänder såsom PayPal Inc. eller andra alternativa betalningsmetoder. I Polen är direktbetalning via bank den betalningsmetod som är främst att föredra, därefter kommer betalning via postförskott. (Källa: *PostNord, E-handeln i Norden 2015, E-handeln i Europa 2015*).

Internetpenetrationen och andelen av befolkningen med tillgång till internet jämfört med de som handlade produkter via internet 2014 omfattar en stor andel av den totala befolkningen i Norden (Källa: *PostNord, E-handeln i Norden 2015*). Internetpenetrationen och andelen av befolkningen med tillgång till internet är lägre i Polen jämfört med Norden. (Källa: *PostNord, E-handeln i Europa 2015*).

## INTERNETPENETRATION

	Personer (i åldern 18–79 år)	Personer med tillgång till Internet		Personer som köpte produkter via internet 2015	
	(miljoner)	(miljoner)	(% av befolkningen)	(miljoner)	(% av befolkningen)
Sverige <sup>1</sup>	7,3	6,9	95 %	6,4	87 %
Norge <sup>1</sup>	3,8	3,7	97 %	3,2	85 %
Danmark <sup>1</sup>	4,3	4,1	97 %	3,8	88 %
Finland <sup>1</sup>	4,1	4,0	97 %	3,2	79 %
Polen <sup>2</sup>	30,8	20,6	67 %	18,5	60 %

<sup>1</sup> Källa: *PostNord, E-handeln i Norden 2015. Inbegriper personer i åldern 18-79 år.*

<sup>2</sup> Källa: *PostNord, E-handeln i Europa 2015. Inbegriper personer i åldern 18-79 år.*



## SPARKONTON

TF Bank tar emot inlåning i SEK från kunder i Sverige och i EUR från kunder i Finland. Det har skett en kraftig tillväxt i den totala inlåningen i båda länderna. Nedanstående tabell visar en översikt över tillväxten i inlåningsvolymerna i Sverige och Finland:

	Per den 31 december 2015	Per den 31 december 2014	Per den 31 december 2013	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Sverige (i miljarder SEK) <sup>1</sup>	1 586	1 452	1 375	1 300	1 199
Finland (i miljarder EUR) <sup>2</sup>	148,1	144,8	141,9	135,1	126,7

<sup>1</sup> Källa: SCB, *Finansmarknadsstatistik, december 2015*.

<sup>2</sup> Källa: *Finlands Bank, Finländska MFI-sektorns inlåning i EUR, databas 2015 inbegriper inlåning från hushåll, icke finansiella och finansiella företag och statlig inlåning*.

All inlåning som Koncernen tar in omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin som garanterar insättningar upp till ett belopp i SEK motsvarande 100 000 EUR. Gränsen höjdes till 100 000 EUR i slutet av 2010 till följd av finanskrisen 2008 och 2009. Denna höjning ledde till en ökad inlåningsvolym, som flyttades från större globala banker till andra inlåningsinstitut, däribland till mindre banker som TF Bank, då kunder började leta efter möjligheter till bättre avkastning på sina besparingar.

## KONKURRENS

Konsumentkreditmarknaden är fragmenterad med många nya leverantörer som har tillkommit de senaste åren. Konkurrensen har ökat stadigt när alternativa finansiella produkter har etablerats som pålitliga källor till konsumentfinansiering. Flera marknadsaktörer har ökat sina genomsnittliga utlåningsbelopp under de senaste åren på jakt efter volymer, men TF Bank fokuserar på en nischmarknad med mindre lån än de mest konkurrenskraftiga marknadssegmenten.

På Direct to Consumer-marknaden i de nordiska länderna erbjuder ett antal företag för närvarande konsumentkrediter. Konkurrenterna skiljer sig åt när det gäller land och kundprofil. De svenska storbankerna är aktiva i utvalda segment och i andra segment består konkurrenterna i huvudsak av andra banker och finansiella institut, till exempel Marginalen Bank, Nordax Bank, Resurs Bank, Norwegian Bank och Santander Consumer Finance (i allmänhet erbjuder dessa banker ett bredare spann av utlåningsbelopp och har högre genomsnittlig lånestorlek).

I Polen konkurrerar TF Bank med banker som Alior Bank, Bank BPH, Plus Bank och Bank Smart (i allmänhet högre genomsnittlig lånestorlek än TF Bank). I Estland konkurrerar TF Bank främst med Swedbank och Bigbank (i allmänhet högre genomsnittlig lånestorlek än TF Bank).

På säljfinansieringsmarknaden finns det ett antal aktörer som levererar faktura- och avbetalningslösningar till de nordiska marknaderna. En del av konkurrenterna fokuserar huvudsakligen på e-handel, precis som TF Bank, som till exempel Klarna, Arvato Finance, Collector och Svea Ekonomi.

På de svenska och norska kreditkortsmarknaderna finns ett stort antal banker och kreditinstitut som utfärdar kort i form av betal- och/eller kreditkort. De fyra största svenska bankerna är de som utfärdar flest betal- och kreditkort på den svenska marknaden. Därutöver är EnterCard Sverige, Resurs Bank och IKANO Bank stora utfärdare av kreditkort.

På den svenska och finska inlåningsmarknaden finns ett stort antal banker, kreditinstitut och inlåningsinstitut som erbjuder inlåningskonton, med eller utan den svenska statliga insättningsgarantin. Finansiella institut hanterar utflöde och inflöde avseende inlåning till allmänheten genom att justera räntor och genom att introducera nya inlåningsprodukter. Mindre ränteförändringar kan påverka konkurrenskraften på inlåningsprodukter jämfört med inlåningsprodukterna som erbjuds av andra finansiella institut. Konkurrenter på den svenska marknaden för inlåning till allmänheten innefattar bland annat de fyra storbankerna och andra banker och kreditmarknadsbolag såsom Nordnet, Santander Consumer Bank, Collector och HoistSpar.



## MARKNADSTRENDER

Bolagets uppfattning är att det finns ett antal marknadstrender som för närvarande driver tillväxt och förändringar på dess marknader, däribland:

- **Ändrat kreditbeteende med kreditbehov i nya sektorer:** Konsumentkreditmarknaden har genomgått avsevärd utveckling på senare år och utgör för närvarande en allt större del av människors vardagsekonomi. Genom internetanvändningen har tillgängligheten för konsumentkrediter både ökat och förenklats. Detta har även medfört ett behov av att konsumentkrediter flyttas till nya sektorer, där kreditanvändningen tidigare varit låg, till exempel resesektorn.
- **Växande betydelse av förmedlare:** Låneförmedlare, till exempel Lendo och Freedom Finance, blir allt viktigare kanaler för kundanskaffning för många leverantörer av konsumentkrediter. Konsumenter kan via deras webbplatser ansöka och få förslag från ett flertal kreditgivare. Den ökade transparensen har ett tydligt mervärde för konsumenterna och den har lett till att många jämför erbjudanden innan de väljer en kreditgivare. Bolagets uppfattning är att låneförmedlare har bidragit till att konsumentkreditmarknaden vuxit och framväxandet av mindre kreditgivare, som TF Bank, liksom till ökad konkurrens och högre kostnader för kundanskaffning.
- **Ökande internet- och mobilanvändande:** Behovet av fysiska bankkontor och traditionell bankverksamhet minskar. I dagens samhälle vill bankkunderna i allt större utsträckning kunna spara, låna och betala på internet och via mobila enheter. Detta ställer stora krav på produktutveckling och förbättrad effektivitet bland aktörerna på bank- och finansmarknaderna. Bolagets uppfattning är att detta har, och kommer att fortsätta, gynna små och flexibla kreditgivare, till exempel TF Bank, som har byggt sin verksamhet kring nya, moderna IT-system och en enda IT-plattform.
- **Tillväxt i e-handel:** TF Bank upplever att andelen konsumenter som har gjort inköp via internet samt med hjälp av sin telefon eller surfplatta på de marknader där TF Bank verkar har ökat stort de senaste åren. Följaktligen ökar även behovet av enkla och flexibla betalningslösningar. Internetinriktade leverantörer av betalningslösningar har upplevt en kraftig tillväxt under senare år och den trenden väntas fortsätta.
- **Finansinspektionen har ökat kapitalkraven:** Det nuvarande totala kapitalkravet är 11,0 % inklusive en kapitalkonserveringsbuffert på 2,5 % och en institutspecifik kontracyklisk buffert, vilken för TF Bank uppgår till 0,5 % vid slutet av 2015. I enlighet med Finansinspektionens promemoria om kapitalkrav för svenska banker från september 2014 baseras beräkningen av den kontracykliska kapitalbufferten på den svenska och norska buffertnivån på 1 %. Detta buffertkrav kommer att öka till 1,5 % under juni 2016 för både Sverige och Norge. Det huvudsakliga syftet med de ökade kapitalkraven är att minska systematiska risker i banksystemet med ett fokus på stora banker med stor marknadsinverkan. Ökade kapitalkrav och högre riskvikter har minskat utlåningskapaciteten för större banker och ökat inträdesbarriärerna för hela marknaden, men också skapat affärs- och tillväxtmöjligheter för specialiserade långivare som TF Bank.



# VERKSAMHETS BESKRIVNING

Den finansiella informationen i följande avsnitt har hämtats ifrån TF Banks reviderade räkenskaper enligt IFRS 2012-2015 (reviderats av PricewaterhouseCoopers AB enligt vad som framgår av deras revisionsberättelse som har inkluderats på annan plats i detta Prospekt) och räkenskaper upprättade enligt IFRS tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2016 (granskats av PricewaterhouseCoopers AB enligt vad som framgår av deras granskningsrapport som har inkluderats på annan plats i detta Prospekt).

## INLEDNING

TF Bank är en internetbaserad nischbank som erbjuder konsumentbanktjänster genom sin egenutvecklade IT-plattform med hög grad av automatisering. Bolagets IT-plattform är utformad för skalbarhet och anpassning till olika produkter, länder, valutor och digitala banklösningar. TF Bank bedriver bankverksamhet, med in- och utlåningsverksamhet mot privatpersoner i Sverige och Finland, utlåningsverksamhet mot privatpersoner i Norge och Polen, samt gränsöverskridande utlåningsverksamhet i Danmark, Estland och Lettland. Per den 31 mars 2016 hade TF Bank en utestående låneportfölj på 2 012 miljoner SEK. TF Bank har ökat sina totala rörelseintäkter från 272 miljoner SEK under 2012 till 388 miljoner SEK under 2015, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13 %. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen totalt 1,1 miljoner aktiva kunder och 1,7 miljoner aktiva användarprofiler för kreditbedömning i sin databas<sup>1</sup>.

Under de senaste 20 åren har Koncernen expanderat geografiskt från sitt huvudkontor i Borås, Sverige, och har nu verksamhet med lokalkontor i Norge, Finland, Estland och Polen. Sedan starten har TF Bank haft en stark utveckling med lönsam tillväxt.

Koncernen är verksam inom två kompletterande segment som båda utnyttjar Koncernens IT-plattform och kreditbedömningsmodeller samt har starka korsförsäljningsmöjligheter:

- **Direct to Consumer:** I segmentet Direct to Consumer erbjuder Koncernen konsumentkrediter till kreditvärdiga privatpersoner. Krediterna motsvarar belopp på upp till 45 000–300 000 SEK beroende på geografisk marknad, med löptider på ett till tio år. Typiskt sett används lånen för att tillgodose kortsiktiga finansieringsbehov. Under tolv månadersperioden som slutade den 31 mars 2016 bidrog segmentet Direct to Consumer med 84 % eller 330 miljoner SEK till Koncernens totala rörelseintäkter. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen 1 629 miljoner SEK i utestående icke säkerställda lån i detta segment, vilket motsvarade 81 % av låneportföljen. Det genomsnittliga lånebeloppet per kund uppgick per den 31 december 2015 till 21 000 SEK med en genomsnittlig löptid på cirka 18 månader.

<sup>1</sup> Med aktiva kunder avses kunder med minst en transaktion under de senaste två åren eller kunder som blivit beviljade kredit under de senaste två åren. En användarprofil avser alla aktiva kunder och de som ansökt om kredit de senaste två åren.

- **Sales Finance:** I segmentet Sales Finance erbjuder Koncernen finansieringslösningar för handlare (e-handel och detaljhandel) för hantering av fakturabetalningar och avbetalningsköp. Under tolv månadersperioden som slutade den 31 mars 2016 bidrog segmentet Sales Finance med 16 % eller 65 miljoner SEK till Koncernens totala rörelseintäkter. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen 383 miljoner SEK i utlåning till allmänheten, vilket motsvarade 19 % av låneportföljen. Per den 31 december 2015 var det genomsnittliga beloppet per utestående lån omkring 1 500 SEK och den genomsnittliga löptiden per lån var nio månader. Inom Sales Finance driver TF Bank ett joint venture-bolag, Avarda, tillsammans med Intrum Justitia. Intrum Justitia är ett av de ledande bolagen i Europa inom kredithanteringstjänster och har cirka 3 800 medarbetare och verksamhet i 20 europeiska länder. Intrum Justitias aktier är noterade på Large Cap-listan på Nasdaq Stockholm. Avarda har sin egen säljorganisation och fokuserar sin verksamhet på de nordiska marknaderna.

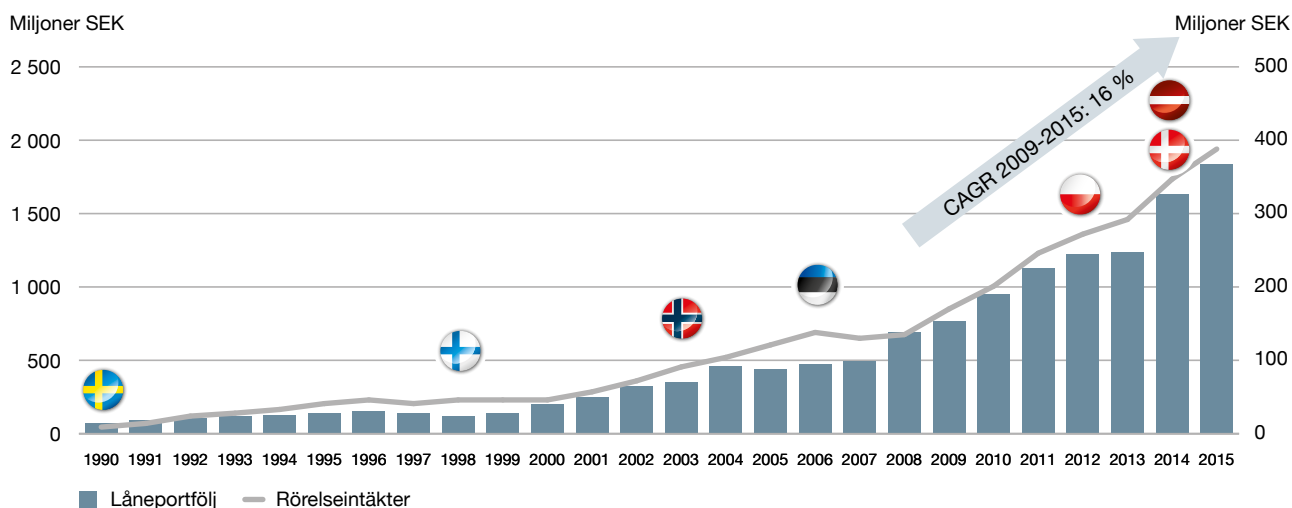
## HISTORIK

Bolaget bildades i Sverige 1987 i syfte att erbjuda finansieringslösningar till kunder som beställde varor från post-orderkataloger. Med tiden har Koncernen vuxit beträffande intäkter, geografisk närvaro och produkt erbjudande. I dag har Koncernen en fokuserad och lönsam nischposition på marknaden för konsumentfinansiering och erbjuder konsumentkrediter till privatpersoner via den egenutvecklade IT-plattformen.

Nedan följer en beskrivning av de viktigaste milstolparna i Koncernens historia.

- Kärnan för Koncernens verksamhet etablerades på 1980-talet under namnet Aktiebolaget Time Finans som var verksam under 1990-talet och början av 2000-talet, huvudsakligen under varumärkesnamnen Time Finans och Halens Finans. Fram till slutet av 1990-talet var Koncernen fokuserad på den svenska marknaden och på finansiering av köp via postorder.
- Som en del av strategin att geografiskt diversifiera verksamheten, expanderade Koncernen till Finland (1998), Norge (2003) och Estland (2006).
- Med nya ägare stärkte Koncernen 2007 sitt fokus på internetbaserad utlåning, samt finansieringslösningar till e-handeln. Under 2008 fick Bolaget ny ledning.
- 2012 beviljades Bolaget banktillstånd av Finansinspektionen och bytte namn till TF Bank AB. Bolaget använde också sitt

## LÅNEPORTFÖLJ OCH RÖRELSEINTÄKTER



Not: Den finansiella informationen i ovanstående graf har hämtats ifrån reviderade räkenskaper enligt IFRS 2012-2015 och enligt svensk bokföringskod 1990-2011.

tillstånd för gränsöverskridande verksamhet till att inleda verksamhet i Polen. Under oktober 2012 initierades även inlåning i Finland, vilket gjorde det möjligt att ta emot inlåning i EUR.

- 2014 förvärvade Koncernen säljfinansieringsverksamheten och tillhörande låneportfölj av en långsiktig samarbetspartner i postorderbranschen, Consortio Fashion Group AB (med de huvudsakliga verksamheterna Cellbes och Halens). Förvärvet innebar att Koncernen expanderade till marknaden för säljfinansiering och startade segmentet Sales Finance, samt gav tillgång till en stor databas med kunder och kredithistorik. Koncernen använde också sitt tillstånd för gränsöverskridande verksamhet till att inleda säljfinansieringsverksamhet i Lettland och Danmark.
- 2014 öppnade Koncernen en filial i Finland. Syftet med filialen var att ha en lokal organisation på plats och komma närmare marknaden och dess kunder.
- I slutet av 2014 utökade Koncernen sin finansieringsverksamhet för näthandel genom att bilda joint-venture bolaget Avarda tillsammans med Intrum Justitia. Avarda inledde sin verksamhet i mars 2015.
- 2015 öppnade Koncernen en filial i Polen. Syftet med filialen var att ha en lokal organisation på plats och komma närmre marknaden och dess kunder.
- I juli 2015 förvärvade Koncernen det norska finansiella institutet BB Finans, ett företag med säte i Norge som specialiserar sig på konsumentkrediter. Förvärvet innebar att Koncernen fick tillgång till erfaren lokal personal och en stark organisatorisk plattform för åtkomst till den norska marknaden för konsumentfinansiering. Bolaget fick också tillgång till teknik och tillstånd för att utfärda kreditkort.

### HUVUDSAKLIGA STYRKOR

TF Bank anser att Bolaget har ett antal huvudsakliga styrkor som gör det möjligt att ha ett konkurrenskraftigt erbjudande till både kunder och samarbetspartners. I synnerhet anser TF Bank att Bolaget gynnas av följande huvudsakliga styrkor:

#### Snabbväxande nordeuropeisk nischbank

TF Bank är en nordeuropeisk nischbank som erbjuder ett antal finansieringslösningar utan säkerhet, däribland konsumentlån och säljfinansieringslösningar. Sedan 2013 har TF Bank ökat sin låneportfölj och justerad nettovinst med ett årligt genomsnitt ("CAGR") på 22,0 respektive 9,6 %. Affärsmodellen är internetbaserad och nästan 80 % av alla ansökningar genomförs via internet. Detta gör att TF Bank snabbt kan anpassa verksamheten och expandera utan att ådra sig avsevärt höjda driftskostnader. TF Banks snabba tillväxt har till största del finansierats genom en stark generering av likvida medel och kapital, i enlighet med Bolagets affärsmodell, som stöds av en kostnadsmedveten organisation.

#### Bevisad förmåga att expandera till nya geografiska marknader – från den svenska basen till en bred nordeuropeisk närvaro

Sedan TF Bank grundades i Borås 1987 har Bolaget vuxit från att vara en liten kreditgivare till kunder inom dess tidigare systerföretags (Halens och Cellbes) postorderverksamhet, till att bli en nischbank inom konsumentkrediter med en utlåning på 1 838 miljoner SEK i slutet av 2015, med verksamhet i sju länder.

Från sin svenska bas inledde TF Bank sin geografiska expansion genom att expandera till Finland 1998 och till Norge 2003. I båda fallen expanderade TF Bank till marknader där dess befintliga handelspartner och systerbolag Halens och Cellbes redan fanns och TF Bank fick därmed



tillgång till omfattande kundinformation att bygga sin verksamhet på, vilket bidrog till att minska riskerna som förknippas med geografisk expansion. Genom att dra nytta av sin nordiska bakgrund och tidigare expansion fortsatte TF Bank att expandera genom att starta verksamhet i Estland 2006, Polen 2012 och Danmark och Lettland 2014. TF Bank valde att expandera till dessa marknader inte bara på grund av att Halens och Cellbes fanns där, utan också på grund av marknadernas attraktiva egenskaper och deras likheter med TF Banks hemmamarknad. Marknaderna är attraktiva på grund av storlek och konkurrensnivå samt den gynnsamma utvecklingen med ökande löner och ökad internetpenetration. Dessutom har marknaderna fungerande kreditupplysningsföretag samt fungerande marknader för försäljning av osäkra fordringar.

TF Bank har lyckats med sin kostnadseffektiva expansion genom att kombinera lokal närvaro, som ansvarar för lokal anpassning av erbjudande, försäljning och marknadsföring, med den centraliserade verksamheten i Sverige som ansvarar för viktiga supportfunktioner som automatiserad kreditgivning, finansiering, administration, IT och ekonomi.

### **Fokuserad verksamhet med inriktning på tydliga marknadsnischer**

TF Bank har en effektiv och fokuserad verksamhet och har sedan många år valt att outsource allt utöver kärnverksamheten, till exempel indrivning av osäkra fordringar. TF Bank har också ingått flera strategiska samarbeten där TF Bank drar nytta av sin kärnkompetens inom kreditgivning och flexibla integration av IT-plattformen tillsammans med samarbetspartners kompletterande kompetenser. TF Bank har till exempel bildat Avarda, ett joint venture-bolag för nordisk säljfinansiering med Intrum Justitia, och DentaPay, ett samarbete med tandläkare i Norge avseende betalningslösningar.

Vidare fokuserar TF Bank sin verksamhet genom att inrikta sig på en tydligt identifierad kundgrupp. TF Bank fokuserar på att erbjuda kreditvärdiga personer finansieringslösningar på mindre belopp på kort och medellång sikt. Den här kundgruppen har historiskt inte prioriterats av storbankerna på grund av ett litet fokus på utlåning utan säkerhet samt att de inte har kunnat erbjuda en produkt som både är attraktiv för kunderna och som ger bankerna själva en god avkastning. Storbankernas och andra volyminriktade marknadsaktörers kostnadsstrukturer och komplexa organisationer begränsar deras möjlighet att på ett lönsamt sätt betjäna kunder som söker snabba och flexibla lösningar för sina mindre finansiella behov på kort och medellång sikt.

### **Verksam genom två kompletterande segment med starka korsförsäljningsmöjligheter vilket möjliggörs genom en skalbar och flexibel IT-plattform**

Direct to Consumer- och Sales Finance-segmenten kompletterar varandra genom att segmentet Sales Finance kan tjäna

som en kanal för korsförsäljning av Direct to Consumer-krediter. Dessutom bidrar den kundinformation som finns i den kombinerade databasen till en mer korrekt kreditbedömning samt bättre prissättning av risk för TF Bank. Vidare använder båda segmenten samma grundläggande verksamhet, däribland funktioner avseende IT, drift, ekonomi, compliance samt legala och administrativa funktioner.

Utöver att båda segmenten använder TF Banks robusta IT-plattform, använder de även samma databas och det stora antalet egenutvecklade IT-system och -verktyg. Plattformen har visat sig vara mycket skalbar och flexibel eftersom nya produkter och geografiska områden snabbt kan integreras i plattformen.

### **Riskmedveten organisation med en stabil kapitalposition**

TF Bank driver en mycket riskfokuserad organisation med nära 30 års erfarenhet av kreditbedömning och utlåning. Bolaget anser sig ha en väldiversifierad låneportfölj vilket genereras genom dess avancerade kreditscoring som kombinerar både externa och egenutvecklade modeller, vilka analyserar en mängd parametrar beroende på produkt och jurisdiktion. Bolagets egenutvecklade modeller har utvecklats med grund i dess stora kunddatabas från de båda segmenten. Bolagets strategi inriktar sig på ett stort antal mindre lån med en låneportfölj bestående av omkring 320 000 lån med ursprung i sju olika länder, fem olika valutor (SEK, EUR, DKK, NOK och PLN) och med en genomsnittlig kreditstorlek på cirka 21 000 SEK inom segmentet Direct to Consumer och cirka 1 500 SEK inom segmentet Sales Finance, per den 31 december 2015. Dessutom leder lånens relativa korta löptid, i genomsnitt ungefär 1,5 år, till en hög omsättning av portföljen och sänker därmed ytterligare risken för portföljen.

TF Bank anser sig ha tillgångar av god kvalitet i sin låneportfölj då man sedan 2010 arbetat efter en strategi med ”ren balansräkning”, vilket innebär att krediter som varit förfallna i mer än 69 dagar säljs till inkassobolag för cirka 35–70 % av deras nominella värde, beroende i huvudsak på kreditens storlek och dess ursprungsmarknad. Norden är den marknad där TF Bank säljer sina förfallna fordringar till högst värde och Polen är den marknad där TF Bank säljer sina förfallna fordringar till lägst värde, cirka 35 % av det nominella värdet. Denna strategi följer Bolaget på en majoritet av sina marknader, och gör att TF Bank kan fokusera på sin kärnverksamhet, utlåning, och mindre på att hantera förfallna krediter. Detta leder också till att balansräkningen innehåller en låg andel osäkra fordringar. Med en kärnprimärkapitalrelation på 14,9 % och en total kapitalrelation på 19,3 % per den 31 mars 2016 är TF Bank väl kapitaliserat och ligger avsevärt över kapitalkravet på 8,7 % respektive 12,2 % för kärnprimärkapital och totalt kapital.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Inkluderar Bolagets bedömning av ökningen i det kontracykliska kapitalbuffertkravet som införs i juni 2016.

### **Attraktiv finansiell profil med historiskt påvisad förmåga att generera hög avkastning**

TF Bank driver en mycket lönsam affärsmodell som konsekvent har levererat hög avkastning under en period av tillväxt. TF Bank har uppnått en genomsnittlig avkastning på eget kapital på 37,6 % per år sedan 2013. Den höga avkastningen är resultatet av en tillväxt på 22,0 % CAGR för TF Banks låneportfölj mellan 2013-2015, dess effektiva finansieringsstrategi som resulterat i en genomsnittlig årlig finansieringskostnad på 2,0 % sedan 2014, dess effektiva operativa struktur som resulterat i ett genomsnittligt K/I-tal på 32,2 % sedan 2013, samt sjunkande kreditförlustnivå från 8,0 % 2013 till 6,2 % 2015. Den starka genereringen av likvida medel och kapital till följd av hög avkastning har historiskt använts till både utdelning till aktieägare och återinvesteringar i Koncernens verksamhet.

### **STRATEGI**

Den största delen av tiden ifrån bildandet av TF Bank 1987 har banken främst prioriterat att bidra till sina dåvarande systerföretags produkterbjudande genom att erbjuda deras kunder finansieringslösningar samt genom att distribuera avsevärda andelar av nettovinsterna till sina aktieägare. Därmed finns ett begränsat fokus på att expandera och utveckla TF Banks verksamhet, geografiska spridning och produktportfölj. Efter förändringen i ägandet 2007 och införandet av Bolagets nya strategi återinvesterar nu TF Bank en större andel av kapitalet i verksamhetens tillväxt. TF Bank strävar efter att ge aktieägarna en hög totalavkastning genom att utöka verksamheten markant och samtidigt ge aktieägarna en attraktiv utdelning på medellång till lång sikt. TF Bank har en tydlig vision att underlätta finansiella transaktioner genom att kunna ge omedelbar kredit i ett brett utbud av länder till kunder på platsen där den finansiella transaktionen sker och på så sätt sprida och minska risken. Bolaget har utvecklat en konkret strategisk plan för att nå denna vision utifrån följande grundstenar:

#### **Stark tillväxt från befintliga produkter och marknader**

TF Bank anser att det finns stor outnyttjad potential i sin verksamhet på dess nuvarande marknader. I synnerhet siktar TF Bank på att växa inom segmentet Direct to Consumer i Norge, Finland, Polen och Estland, samt inom segmentet Sales Finance genom Avarda.

I Norge förvärvade TF Bank i juli 2015 en stark plattform genom BB Finans och har sedan dess haft en kraftig organisk tillväxt på marknaden. TF Bank anser att den ökade finansieringskapaciteten för BB Finans plattform inklusive väl utvecklad IT och teknik innebär att Bolaget kan växa organiskt och utöka närvaron i Norge. Dessutom ska TF Bank utvärdera möjligheten att expandera BB Finans kreditkortsverksamhet både i Norge och internationellt.

Bolaget anser att det i Finland och Estland har potential att öka sina marknadsandelar avsevärt genom att fortsätta utnyttja sin effektiva operativa plattform för att bibehålla ett konkurrenskraftigt erbjudande i attraktiva marknadsnischer samt optimera försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter. Etableringen av den finska filialen och kontoret i Estland under 2014 har blivit en plattform för expansion i båda länderna och närheten till lokala trender och marknadspraxis betraktas som en bidragande faktor till tillväxten.

I Polen har TF Bank haft en kraftig organisk tillväxt i segmentet Direct to Consumer sedan sitt inträde på marknaden och avser att fortsätta utöka sin kundbas och låneportfölj. Bolaget förväntar sig att öka effektiviteten i takt med att verksamheten växer, till exempel genom att justera kreditgivningen när Bolaget får mer information om kreditbeteendet på marknaden. Etableringen av den polska filialen under 2015 och en stärkning av den lokala kompetensen bedöms som avgörande faktorer för en kontrollerad tillväxt.

#### **Utnyttja möjligheter till korsförsäljning mellan segmenten**

TF Banks två segment, Direct to Consumer och Sales Finance, ger stora möjligheter till korsförsäljning, men TF Bank har ännu inte utnyttjat denna möjlighet till fullo. Sedan bolaget startade sin säljfinansieringsverksamhet har Bolagets kunder i detta segment, framför allt Cellbes och Halens, bidragit starkt till en ökande kunddatabas vars data kan användas till identifiering av lämpliga kunder för korsförsäljning av konsumentlån samt förbättrade kreditprövningsprocesser. Med information om fler än en miljon unika kunders kreditbeteende anser TF Bank att det går att utöka låneportföljen avsevärt med kunder som är lönsammare än genomsnittet. Detta tack vare lägre kostnader för att nå nya kunder och bättre prissättning av risk till följd av försäljning till kända kunder.

#### **Fortsätta den geografiska expansionen**

TF Bank har en historia av omfattande geografisk expansion av verksamheten och har identifierat nya attraktiva geografiska marknader för fortsatt expansion. Attraktiva marknader är marknader med hög internetpenetration, väl fungerande kreditupplysningsföretag, en andrahandsmarknad för osäkra fordringar samt begränsad konkurrens i Bolagets nischsegment.

På grund av marknadsegenskaper som liknar TF Banks befintliga marknader betraktas exempelvis Tjeckien, Slovakien och Lettland som särskilt intressanta marknader för segmentet Direct to Consumer och Tjeckien och Slovakien för segmentet Sales Finance. I segmentet Sales Finance betraktas exempelvis Nederländerna, Tyskland och Storbritannien också som attraktiva marknader för fortsatt expansion. En eventuell expansion till dessa marknader skulle troligen ske genom samarbete med lokala handlare för att därigenom minska de risker som uppstår i samband med uppstarter. TF Banks strategi



för geografisk expansion, Bolagets skalbara IT-plattform och fokuserade organisation bidrar till att möjliggöra att Bolaget kan växa utan att öka sin riskprofil eller ådra sig avsevärt högre kostnader, något som Bolaget historiskt sett har lyckats med.

### **Stärka aktuella strategiska samarbeten, förvärv och fortsätta utforska nya liknande möjligheter**

TF Bank har nyligen inlett ett antal intressanta strategiska samarbeten, inklusive Avarda och DentaPay, samt slutfört förvärvet av BB Finans i Norge. Dessa satsningar har tagits emot positivt av marknaden men TF Bank anser att dess fulla potential ännu inte har uppnåtts.

TF Bank ser en stor potential i verksamheten i det nordiska joint venture-bolaget inom säljfinansiering, Avarda. Genom att utnyttja TF Banks IT-plattform och kreditbedömningsmöjligheter tillsammans med Intrum Justitias många relationer med handlare och stora säljorganisation menar TF Bank att Avarda har potential att bli en betydande leverantör av betalningslösningar till handlare i Norden. Joint venture-bolaget bildades 2015 och sedan dess har avtal tecknats med 17 handlare, inkluderat stora kunder så som Anttila, Cervera, Kekäle och Euromaster. Avardas målsättning är att bli den näst största aktören på den Nordiska marknaden inom säljfinansiering.

Bolagets IT-plattformers skalbarhet och flexibilitet gör att den kan användas på många olika sätt. TF Bank strävar efter att utnyttja detta och sin erfarenhet av partnersamarbeten för att fortsätta utforska nya möjligheter till strategiska samarbeten med företag som erbjuder kompletterande möjligheter och tekniker till TF Banks kreditgivningskompetens.

Integrationen av BB Finans har inletts och den extra likviditet som TF Bank har skjutit till har gjort att BB Finans har ökat både låneportföljen (både konsumentkrediter och kreditkort) och nyutlåning avsevärt sedan förvärvet i juli 2015.

Trots den positiva utvecklingen är TF Banks marknadsandel på den norska marknaden fortfarande låg. Bolagets uppfattning är att Bolaget kan stärka sin position genom att stanna kvar i den nisch som BB Finans har byggt upp, integrera TF Banks konkurrenskraftiga IT-plattform i BB Finans processer samt behålla och utveckla den kvalificerade personal som företaget redan har.

### **FINANSIELLA MÅL**

TF Banks styrelse har antagit följande finansiella mål på medellång sikt:

#### **Tillväxt**

TF Bank avser att på medellång sikt uppnå en årlig tillväxt i vinst per aktie om minst 20 %.

#### **Effektivitet**

TF Bank avser att på medellång sikt nå ett K/I-tal som understiger 35 %.

### **Kapitalstruktur**

TF Banks målsättning är att bibehålla en total kapitalrelation om minst 14,5 %.

### **UTDELNINGSPOLICY**

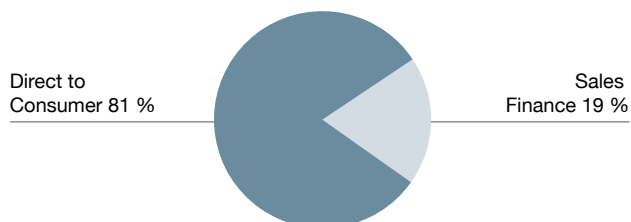
TF Banks styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att TF Bank avser att dela ut omkring 50 % av årets resultat.

Enligt utdelningspolicyn ovan antagen av styrelsen avser TF Bank att dela ut omkring 50 % av årets resultat. Om TF Bank, till följd av sin vinst och utdelningspolicy genererar ett väsentligt överskott, avser TF Bank att använda detta överskott till att antingen finansiera en högre organisk tillväxtnivå och/eller framtida förvärv, alternativt att överföra överskott till dess aktieägare genom utdelning. Beslut rörande vinstutdelningsförslag beaktar Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kapitalkrav, TF Banks kapitalmätt och allmänna ekonomiska och operativa omständigheter. TF Bank är skyldig att följa tillämpliga kapitaltäckning- och likviditetsregler innan eventuell vinstutdelning kan beslutas och det finns därmed inga garantier för att utdelning kommer att föreslås eller beslutas under något år.

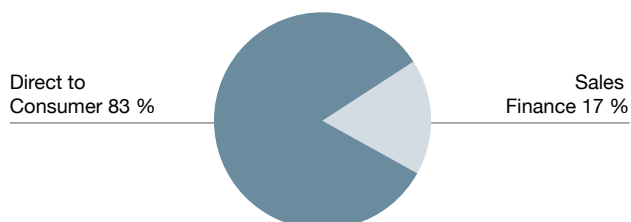
### **AFFÄRSSEGMENT**

TF Bank bedriver verksamhet genom två segment, (i) segmentet Direct to Consumer, i vilket man erbjuder krediter till privatpersoner, antingen via sina egna distributionskanaler, via direktmarknadsföring till sin stora kunddatabas eller via externa partner, och (ii) segmentet Sales Finance i vilket man erbjuder betalningslösningar för e-handelsföretag, vilket ger handlarna möjlighet att erbjuda sina kunder flexibla fakturerings- och betalalternativ. Koncernen finansierar huvudsakligen sin kreditvolym i båda segmenten genom inlåning från allmänheten.

#### **ANDEL AV LÅNEPORTFÖLJ 2015**



#### **ANDEL AV RÖRELSEINTÄKTER 2015**



*Not: Den bakomliggande finansiella informationen till ovanstående graf har hämtats ifrån reviderade räkenskaper enligt IFRS 2015.*

### Segmentet Direct to Consumer

I segmentet Direct to Consumer erbjuder Koncernen konsumentkrediter utan säkerhet till privatpersoner. Krediterna erbjuds via olika distributionskanaler, huvudsakligen via Koncernens egna webbplatser, externa partners och via direktmarknadsföring till Bolagets kunddatabas, inklusive korsförsäljning till kunderna i segmentet Sales Finance. Se vidare under ”-Försäljning och marknadsföring”.

Under den tolv månadersperiod som slutade den 31 mars 2016 bidrog segmentet Direct to Consumer med 84 % eller 330 miljoner SEK till Koncernens totala rörelseintäkter. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen 1 629 miljoner SEK i utestående lån i detta segment, vilket motsvarade 81 % av låneportföljen. Per den 31 december 2015 uppgick det genomsnittliga utestående lånebeloppet till cirka 21 000 SEK med en genomsnittlig löptid per lån på 18 månader.











Koncernen erbjuder icke säkerställda lån i Sverige, Finland, Estland, Norge och Polen, medan kreditkort för närvarande endast erbjuds i Norge.

### Konsumentkrediter

Koncernen erbjuder krediter utan säkerhet till privatpersoner. Dessa krediter erbjuds vanligen på upp till 45 000–300 000 SEK beroende på geografisk marknad, med en löptid som vanligen uppgår till mellan 12 och 60 månader. Räntan, löptiden och beloppet för ett lån beror på var kunden finns geografiskt och dennes kreditvärdighet. Genomsnittligt lånebelopp för nytvagna lån för Koncernen under 2015 var cirka 30 000 SEK och genomsnittlig effektivränta under samma period var cirka 26 %. De konsumentkrediter som TF Bank erbjuder godkänns i realtid via Koncernens egenutvecklade IT-plattform

som genomför en kreditbedömning av en låneansökan inom några sekunder utifrån ett stort antal uppgifter (för ytterligare information, se ”-Översikt över kreditbedömning och hantering av osäkra fordringar”).

TF Bank har lyckats väl när det gäller geografisk expansion som har varit en viktig pådrivande tillväxtfaktor för Bolagets låneportfölj och rörelseresultat i segmentet Direct to Consumer. TF Bank inledde sin verksamhet i Sverige 1987 och utökade därefter verksamheten till Finland 1998. 2003 expanderade Koncernen till Norge och till Estland under 2006. Koncernen expanderade till Polen 2012 och till Lettland och Danmark 2014. Det har varit möjligt att expandera tack vare likheter i produkt erbjudandet i de olika länderna, i kombination med en lokal närvaro genom etablering av lokala filialer som får stöd av en centraliserad och mycket flexibel IT-plattform som enkelt kan integreras med lokala variationer i bland annat valuta och kreditbedömningsbyråer. Den centraliserade plattformen har möjliggjort att TF Bank har kunnat anpassa sin utlåningsverksamhet till de olika länderna på ett kostnadseffektivt sätt. Till exempel är de avgörande processerna kring låneansökningar och kreditgivning centraliserade, vilket skapar en disciplinerad och effektiv kreditbedömningsprocess. Etablering på nya marknader eller introduktion av nya produkter innebär oftast uppstartskostnader, till exempel marknadsundersökningar och marknadsföringskostnader, medan intäkterna i början är begränsade på grund av låneportföljens fortfarande begränsade storlek. TF Bank har utvecklat en anpassningsbar marknadsföringsmodell som är skräddarsydd för alla länder där Bolaget erbjuder konsumentkrediter.

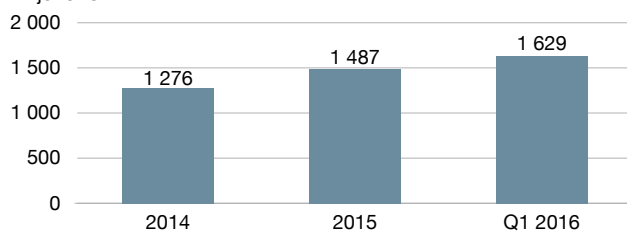
	Produkt- erbjudande	Genomsnittligt lånebelopp SEK (dec 2015)	Största erbjudna lånebelopp SEK	Genomsnittlig effektivränta (dec 2015)	Varumärken	Huvudsaklig marknadsförings- kanal
	Konsumentlån	~24 000	50 000	~28 %		Låneförmedlare
	Konsumentlån kreditkort	~59 000	~300 000	~15 %		Låneförmedlare
	Konsumentlån	~20 000	~55 000	~25 %		Låneförmedlare
	Konsumentlån	~15 000	~45 000	~26 %		Direktmarknads- föring/TV
	Konsumentlån	~13 000	~100 000	~28 %		Fysiska agenter/ låneförmedlare

En viktig pådrivande faktor för TF Banks låneportfölj och rörelseresultat har varit expansionen till nya marknader i kombination med en framgångsrik marknadsföringsstrategi. Nedan visas utvecklingen av låneportföljen (lån till allmänheten) fram till den 31 mars 2016:

## UTVECKLING AV LÅNEPORTFÖLJEN

### LÅN TILL ALLMÄNHETEN – DIRECT TO CONSUMER SEGMENTET

Miljoner SEK



Not: Den finansiella informationen i ovanstående graf har hämtats ifrån reviderade räkenskaper enligt IFRS 2014-2015 och räkenskaper upprättade enligt IFRS tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2016.

TF Banks utveckling av låneportföljen drivs av ny utlåning och Bolagets förmåga att generera lån från befintliga och nya kunder. TF Bank skapar tillväxt i låneportföljen genom att utöka sin kundbas med olika metoder, såsom organisk tillväxt, produkt lanseringar och etablering på nya geografiska marknader.

Etablering på nya marknader sker via förvärv eller organiskt genomnyetablering. Förvärv ger vanligen tillgång till en befintlig låneportfölj, kunddatabas och stora mängder information om kreditbeteende på marknaden. Denna information är en fördel i TF Banks initiala kreditbedömningsprocess och ökar vanligen andelen godkända lån och minskar andelen inställda betalningar. Till exempel etablerade sig TF Bank på den norska marknaden 2015 genom förvärvet av BB Finans och fick då tillgång till en stark låneportfölj och en viktig kunddatabas. När det gäller organisk tillväxt är vanligen den befintliga kreditinformationen begränsad och kreditbedömningsprocessen justeras genom hantering av andelen godkända lån och vilka parametrar man ska fokusera på. Sådana expansioner till nya marknader, som TF Banks etablering i Polen 2012 och därefter etablering av en filial 2015, innebär initialt en lägre andel godkända krediter på grund av en försiktig hållning till utlåning medan Bolaget lär sig mer om marknaden och samlar in information.

De olika metoderna för expansion har anpassats noggrant för att passa marknaden så att intäkter kan maximeras och risker minimeras. Bolaget har fokuserat på att expandera till länder där konsumentdata är lätt tillgänglig för kreditbedömning och som därmed möjliggör erbjudande av lån till allmänheten och begränsar kreditförlusterna, netto.

Tillväxt i låneportföljen har historiskt sett haft lägre prioritet på grund av fokus på expansion till och uppbyggnad av

organisationer i nya geografiska marknader i kombination med ägarnas prioritering på utdelning och vinst före tillväxt. TF Bank betraktar flera av sina nya marknader som attraktiva och Bolagets uppfattning är att Bolaget har stark tillväxtpotential i till exempel Finland, Polen och Norge. Bolaget utvärderar också kontinuerligt nya marknader för möjlig expansion.

### Kreditkort (BB Finans)

I juli 2015 förvärvade Koncernen det privatägda norska finansiella institutet BB Finans som har varit verksamt på den norska marknaden i cirka 40 år. BB Finans har en historia av framgångsrika krediterbjudanden till privatpersoner, huvudsakligen via icke säkerställda lån och på senare tid även kreditkort. Transaktionen slutfördes i juli 2015.

Genom förvärvet av BB Finans har Koncernen utökat sitt produktutbud till kreditkort. Koncernen erbjuder fysiska kreditkort till privatpersoner genom olika marknadsföringsstrategier. Kreditkortsverksamheten har uppvisat en stabil trend och utgör omkring 10-12 % av Bolagets utstående låneportfölj i Norge.

### Övriga produkter

På senare år har Koncernen inlett flera strategiska samarbeten med syftet att kombinera TF Banks kreditbedömning och robusta IT-plattform med strategiska samarbetspartners kompletterande egenskaper och tekniker. I segmentet Direct to Consumer har Koncernen exempelvis sedan 2015 ett avtal med Odin Kapital i Norge för att erbjuda kreditlösningar för betalning av tandvård. Odin Kapital tillhandahåller maskinvaran som består av fysiska betalterminaler på tandläkarmottagningar, liksom programvaran till dessa terminaler, medan TF Bank tillhandahåller kreditlösningen och lån till privatpersoner genom kreditkort.

### Försäljning och marknadsföring

TF Bank har utvecklat en sofistikerad och anpassningsbar marknadsföringsmodell som skräddarsys för vart och ett av de länder där konsumentkrediter erbjuds, inklusive mängd och kvalitet på information som är tillgänglig för TF Bank för riktad marknadsföring och kreditbeslut samt gällande bestämmelser om exempelvis skydd av personuppgifter. Vilka kanaler som används för att hitta kunder skiljer sig avsevärt beroende på produkt och geografiskt område.

Koncernen använder olika kanaler för att marknadsföra sina produkter, inklusive direktmarknadsföring via egen databas, företagets webbplatser, låneförmedlare och masskommunikation (såsom TV-reklam). Låneansökningarna sker främst via internet men vissa sker via brev eller per telefon. Diversifieringen av TF Banks marknadsföringsmodell minskar exponeringen mot förändrade kundbeteenden, lagar och regelverk. Under 2015 genererades 24 % av TF Banks nytulning från direktmarknadsföring (5 % via telefonmarknadsföring, primärt från

inkommande samtal från existerande kunder och 19 % från direkt e-post genom korsförsäljning via existerande kunddatabasen och e-post till Direct to Consumer och Sales Finance kunder), 30 % från företagets webbplatser och marknadsföring genom sökmotoroptimering och kampanjer, och 46 % från låneförmedlare (särskilt hög andel i Polen och Norge). Koncernen avser att fortsätta att optimera sina marknadsföringskanaler som stöd för fortsatt ökande försäljningsvolym.

TF Bank riktar sig till befintliga finansieringskunder i detaljhandeln med utgångspunkt från information om deras kreditbeteende och använder interna bedömningsmodeller som bedömer och klassificerar potentiella kunder. TF Bank riktar sig till de personer som Bolaget, utifrån historiska kreditförluster och sociodemografiska algoritmer, bedömer utgör låg risk. TF Banks kunder är vanligen i medelåldern, anställda med låg till medelhög inkomst och har behov av en konsumentkredit på grund av ett kortsiktigt finansieringsbehov.

## Segmentet Sales Finance

### Allmänt

I segmentet Sales Finance erbjuder Koncernen flexibla, internetbaserade betalningslösningar för e-handlare, inklusive fakturalösningar och avbetalningslån. TF Banks betalningslösningar innebär att privatpersoner får sina beställda varor innan de betalar för dem. Samtidigt tar TF Bank på sig kreditrisken för e-handlarnas räkning.

TF Banks segment Sales Finance integrerades i Koncernen från den 1 maj 2014. Emellertid har de två segmenten varit verksamma i samma övergripande koncern (Consortio Fashion Group AB) från TF Banks bildande 1987 fram till 2014, när TF Bank skildes från koncernen. Därmed har TF Banks organisation inom Sales Finance lång erfarenhet av säljfinansieringsmarknaden och de två segmenten kan uppnå omfattande synergieffekter genom att arbeta tillsammans under en längre tidsperiod.

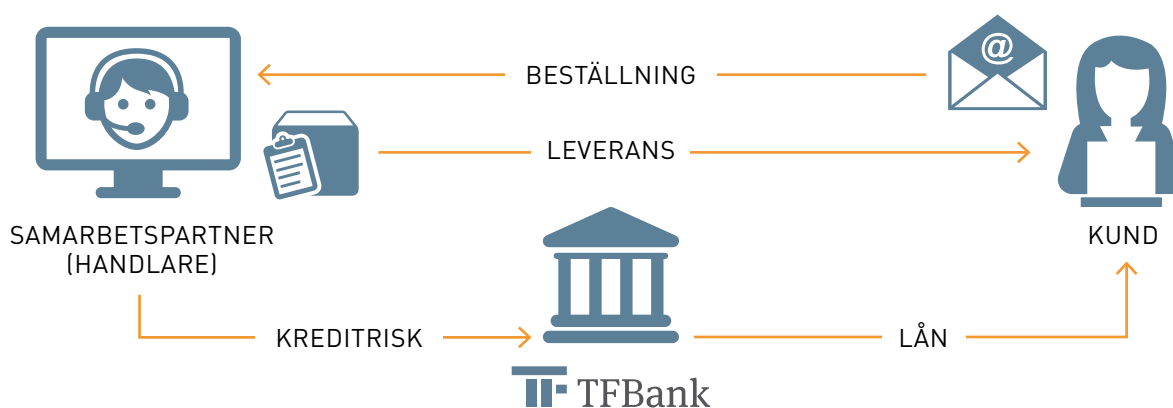
Segmentet Sales Finance har en långvarig relation med Halens och Cellbes på grund av förvärvet av Consortio Fashion Groups utestående säljfinansieringsportfölj. Majoriteten av lånen som genereras inom segmentet Sales Finance kommer fortfarande från Consortio Fashion Group men sedan 2014 har TF Bank tecknat avtal med ett antal andra handlare, inklusive Joint Venture-avtalet med Intrum Justitia.

I oktober 2014 ingick Bolaget Joint Venture-avtalet med Intrum Justitia och bildade Avarda, som inledde sin verksamhet i mars 2015. Avarda hade avtal med 17 handlare vid datum för detta Prospekt.

Fakturalösningar för e-handelsföretag erbjuds i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland och Lettland och lanseras för närvarande med stöd av en handlare i Polen.

### Översikt över TF Banks fakturalösningar

Koncernens huvudsakliga produkt erbjudande i segmentet Sales Finance är dess flexibla och lättintegrerade internetbaserade



Under den tolv månadersperiod som slutade den 31 mars 2016 bidrog segmentet Sales Finance med 16 % eller 65 miljoner SEK till Koncernens totala rörelseintäkter. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen 383 miljoner SEK i utestående lån till slutkunder i segmentet, vilket motsvarade 19 % av låneportföljen. Genomsnittligt lån per person som beviljats under 2015, uppgick till 1 500 SEK och den genomsnittliga löptiden per lån, beroende på marknad, uppgick till mellan nio och elva månader. Den genomsnittliga effektivräntan var 20 % under 2015.

betalningslösning som skräddarsys för handlare. Denna produkt omfattar lösningar för fakturering och avbetalningslån till privatpersoner för en viss handlares produkter, och innebär fördelar för alla inblandade parter. Nedan följer en beskrivning av de huvudsakliga komponenterna i denna produkt:

1. Efter att en person valt en vara i en nätbutik och uppmanas att gå till kassafunktionen erbjuds personen att betala via avbetalningslån som ett alternativ till traditionella

kreditkort. Kunden kan välja faktura (en enda betalning) eller ett konto (flera avbetalningar under en tidsperiod).

2. Fakturan är avsedd att betalas räntefritt inom cirka 30 dagar men denna räntefria period förlängs med upp till 50 dagar för vissa handlare och marknader. Personen som gör inköp i nätbutiken debiteras därmed till att börja med endast en fakturaavgift och får en räntefri kredit, oavsett köpesumman.
3. Om kunden väljer att öppna ett konto hos Koncernen för att finansiera inköpet när han eller hon är i kassafunktionen genereras en avbetalningsplan på upp till 36 månader.
4. Ingen straffavgift tas ut vid för tidig återbetalning av krediten. Kunden kan betala hela krediten i slutet av varje månad.
5. Kunder som väljer fakturametoden kan konvertera fakturabetalningen till ett lånekonto hos Koncernen efter att ha fått fakturan.
6. Oavsett val av faktura eller konto använder TF Bank sin egenutvecklade kreditbedömningsprocess i realtid för att ge kunden en kreditgräns som främst bygger på den köpta varan och kundens betalningsförmåga.
7. Ansökan om kredit sker genom handlarens nätbutik medan kreditbeslutet fattas i realtid och riskbedöms av TF Banks kreditgivningsplattform som är integrerad med handlarens nätbutik. Kreditbeslutet bygger på interna och externa uppgifter som Koncernen har tillgång till i realtid. Kundens kreditkortsuppgifter behövs därför inte och behöver inte heller uppges på internet.
8. Fakturorna skickas till kunden i handlarens namn. Emellertid kan Koncernen korssälja sina egna produkter, till exempel krediter utan säkerhet och kreditkort från segmentet Direct to Consumer till kunder inom Sales Finance via sådana fakturor.

Bolagets uppfattning är att fördelarna för e-handelsföretaget kommer att driva på tillväxten för sådana avbetalningslån i framtiden. En e-handlare får betalt direkt (eftersom Koncernen vanligen reglerar transaktionerna på följande bankdag), förbättrade vinstmarginaler (eftersom Koncernen betalar provision till e-handlaren i motsats till kreditkortsföretag som vanligen debiterar e-handlaren provision) och möjligheten att marknadsföra sitt varumärke (eftersom fakturorna ställs ut med e-handlarens varumärke).

Provision som betalas ut till e-handlare förhandlas individuellt med varje e-handlare och beror på flera faktorer, särskilt räntan på krediten som e-handlaren vill ska debiteras deras kunder.

#### **Joint venture-bolaget Avarda**

Under 2014 bildade Bolaget ett joint venture-bolag med leverantören av kredithanterings tjänster Intrum Justitia (avtal ingicks i slutet av 2014 och Intrum Justitia blev delägare 2015), genom vilket man började erbjuda flexibla internetbaserade

betalningslösningar till e-handlare. I mars 2015 erbjöds till exempel fakturering under eget varumärke som innebär att e-handlare kan skräddarsy Koncernens produkter efter sina specifika behov. Fakturalösningen för säljfinansiering erbjuds under namnet Avarda i Sverige, Finland, Danmark och Norge. I joint venture-bolaget har Avarda en licens från TF Bank att använda Koncernens e-handelsplattform. Joint venture-bolaget utnyttjar TF Banks IT-funktioner och branschkunskap samt Intrum Justitias starka kundbas och säljpersonal. Avarda är för närvarande i uppstartsfasen. Avarda har beviljats tillstånd att bedriva verksamhet i Sverige och Finland där majoriteten av de handlare som redan tecknat avtal finns. Motsvarande cirka 35 miljoner SEK av TF Banks utstående låneportfölj hänförd till segmentet Sales Finance per den 31 mars 2016 utgjordes av Avardas verksamhet.

Avarda har en steg-för-steg produkt- och kundstrategi där initialt fokus riktar sig på medelstora till stora handlare genom att erbjuda transparenta lösningar. Dessutom siktar Avarda på att tillhandahålla skräddarsydda lösningar för varje kund och att etablera långsiktiga relationer genom att erbjuda tekniska lösningar som underlättar hög kundomvandling för handlare.

#### **Nätverk av handlare**

Koncernen har för närvarande avtal med 23 handlare antingen direkt eller via sitt joint venture-bolag Avarda. De handlare Avarda hade tecknat direkt avtal med hade en sammanlagd årsomsättning, 2015 på cirka 10 000 miljoner SEK.

**TFBank**

**Geografisk expansion i Europa**

**Långsiktiga relationer med handlare i Norden**



**AVARDA**

**Nyligen etablerade samarbeten**

**Strategi för att bli #2 i Norden**





### Betalningslösningar i fysiska butiker

Koncernens produkt för försäljningsställen (TFB Store) lanserades framgångsrikt i september 2014 och innebär att kunder som gör inköp i fysiska detaljhandelsbutiker kan välja att i stället för att betala direkt med kontanter eller kreditkort betala senare via faktura eller avbetalningsalternativ. Denna lösning liknar de säljfinansieringsalternativ som Koncernen erbjuder till internetkunder. För TFB Store gick Koncernen samman med sin handelspartner Tvins som driver fysiska detaljhandelsbutiker.

### INLÅNING

Koncernen erbjuder för närvarande sparkonton till privatpersoner i Sverige och Finland och använder dessa som finansiering av utlåningsverksamheten. Total inlåning uppgick till 2 368 miljoner SEK per den 31 mars 2016. Den genomsnittliga inlåningen per kund var cirka 249 000 SEK per den 31 mars 2016. Kunder med sparkonton som hanteras av Koncernen söker ofta högre räntesatser än vad som erbjuds av större banker och samtidigt får de tjänster via Koncernens internetbaserade bankkontosystem.

Kunder gör insättningar i lokal valuta på sparkonton som erbjuder konkurrenskraftiga räntesatser jämfört med större bankinstitut. Insättningar på upp till 100 000 EUR skyddas av den svenska statliga insättningsgarantin. Av Koncernens insättningar var 1 733 miljoner kronor i SEK och 497 miljoner kronor i EUR per den 31 december 2015, vilket till stor del beror på kundernas geografiska placering.

### GEOGRAFISK INFORMATION

Följande tabell visar en översikt över den geografiska fördelningen av Koncernens utlåning till allmänheten för Koncernens båda segment (Sales Finance finns endast med från maj 2014):

TSEK	Per den 31 mars 2016	Per den 31 december		
		2015	2014	2013
Sverige	659 428	654 684	709 008	585 089
Finland	726 005	659 977	647 272	514 394
Norge	311 631	227 813	33 207	16 542
Estland	179 766	174 297	148 514	100 381
Polen	96 943	85 278	62 803	9 656
Danmark	36 703	34 007	31 253	-
Lettland	1 710	1 522	1 182	-
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>2 012 186</b>	<b>1 837 578</b>	<b>1 633 239</b>	<b>1 226 062</b>

Not: Den finansiella informationen i ovanstående tabell har hämtats ifrån reviderade räkenskaper enligt IFRS 2013-2015 och räkenskaper upprättade enligt IFRS tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2016.

Följande tabell visar en översikt över den geografiska fördelningen av Koncernens ränteintäkter för Koncernens båda segment (Sales Finance är konsoliderad från och med maj 2014):

TSEK	Året som slutade den 31 december		
	2015	2014	2013
Sverige	152 826	173 120	169 930
Finland	158 065	142 965	123 853
Estland	38 373	28 419	20 998
Norge <sup>1</sup>	15 639	5 777	4 546
Polen	14 359	5 321	242
Danmark	6 207	4 247	-
Lettland	377	287	-
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>385 846</b>	<b>360 136</b>	<b>319 570</b>

<sup>1</sup> Inkluderar BB Finans ifrån 1 augusti 2015.

Not: Den finansiella informationen i ovanstående tabell har hämtats ifrån reviderade räkenskaper enligt IFRS 2013-2015.

### Sverige

I Sverige är TF Bank verksam inom både Direct to Consumer och Sales Finance. Bolaget har under de senaste åren minskat sin exponering mot Sverige genom en minskande låneportfölj, främst på grund av att Bolaget bedömer att den ökade konkurrensen i marknaden leder till lägre marginaler. Storleken på icke-förfallna lån inom Direct to Consumer-segmentet minskade under första kvartalet ifrån 456 miljoner SEK per 31 december 2015 till 453 miljoner SEK per 31 mars 2016. Andelen nyutgivna Direct to Consumer-lån till Sverige uppgick under kvartalet till 29 %. Bolaget bedömer att verksamheten i Sverige är lönsam och stod för en stor del av Bolagets vinst under 2015. Strategin och initiativen i Sverige för TF Bank under den närmsta tiden inkluderar:

- Fokus på produktutveckling; exempelvis nya varumärken och ökat fokus på inkomst- och utgiftsförsäkringar.
- Upprätthålla marknadspositionen och marginalerna genom att ytterligare stärka relationer med kreditförmedlare och i högre grad utnyttja befintliga korsförsäljningsmöjligheter.
- Säkerställa kreditkvalitén genom att exempelvis fortsätta utveckla hur information används och processen för avyttring av osäkra fordringar.

### Finland

I Finland är TF Bank verksam inom både Direct to Consumer och Sales Finance. Det finska Direct to Consumer-segmentet har en stark marknadsposition och har uppvisat god tillväxt senaste åren. Storleken på icke-förfallna lån inom Direct to Consumer-segmentet ökade under första kvartalet ifrån 574 miljoner SEK per 31 december 2015 till 608 miljoner SEK

per 31 mars 2016. Andelen nyutgivna Direct to Consumer-lån till Finland uppgick under kvartalet till 39 %. Bolaget bedömer att verksamheten i Finland är lönsam och stod för en stor del av Bolagets vinst under 2015. Strategin och initiativen i Finland för TF Bank under den närmsta tiden inkluderar:

- Öka tillgången på data som kan användas för kreditbedömning och marknadsföring genom strategiska partnerskap.
- Öka effektiviteten för kreditförmedlare; exempelvis genom introducera volymbaserad provision för kreditförmedlare och integrerad e-signering.
- Nå nya kunder genom strategiska partnerskap och optimering av befintliga kanaler.
- Öka försäljningen till nya kunder genom att i högre grad utnyttja befintliga korsförsäljningsmöjligheter.

### **Norge**

I Norge är TF Bank verksam inom både Direct to Consumer och Sales Finance. TF Banks närvaro på den norska marknaden har ökat på grund av förvärvet av BB Finans under 2015. Storleken på icke-förfallna lån inom Direct to Consumer-segmentet ökade under första kvartalet ifrån 186 miljoner SEK per 31 december 2015 till 258 miljoner SEK per 31 mars 2016. Andelen nyutgivna Direct to Consumer-lån till Norge uppgick under kvartalet till 17 %. Bolaget bedömer att verksamheten i Norge än så länge har låg lönsamhet och stod för en liten del av Bolagets vinst under 2015, delvis drivet av att förvärvet av BB Finans skedde först i juli 2015. Strategin och initiativen i Norge för TF Bank under den närmsta tiden är exempelvis:

- Ytterligare integration av plattform och processer. Integrationen förväntas färdigställas under andra halvan av 2016.
- Introducera inlåning i NOK för att diversifiera finansieringen på den norska marknaden.
- Produktutveckling; exempelvis nytt kreditkort med högre kreditgräns samt utveckla inkomst- och utgiftsförsäkringar och DentaPay ytterligare.
- Utveckla och öka distributionskanalerna; exempelvis genom fler kreditförmedlare.

### **Polen**

I Polen är TF Bank verksam inom både Direct to Consumer och Sales Finance. Bolaget har i Polen de senaste åren fokuserat på att bygga upp organisationen och nätverket av intermediärer. Under 2016 ligger fokus på tillväxt och Bolaget bedömer att man har goda möjligheter till att uppnå stark tillväxt de närmaste åren. Storleken på icke-förfallna lån inom Direct to Consumer-segmentet ökade under första kvartalet ifrån 84 miljoner SEK per 31 december 2015 till 100 miljoner SEK per 31 mars 2016. Andelen nyutgivna Direct to Consumer-lån till Polen uppgick under kvartalet till 6 %. Bolaget bedömer att verksamheten i Polen bidrog negativt till

Bolagets vinst under 2015. Strategin och initiativen i Polen för TF Bank under den närmsta tiden inkluderar:

- Öka antalet ansökningar genom att ytterligare förbättra relationer med kreditförmedlare som använder fysiska butiker.
- Öka antalet godkända ansökningar och kreditkvalité genom att exempelvis fortsätta utveckla hur intern och extern information används. Bolaget avser öka andelen godkända ansökningar från nuvarande nivå om omkring 17 % till 25 %.
- Utnyttja IT-plattformens fördelar och utveckla hur denna integreras med kreditförmedlare.

### **Estland**

I Estland är TF Bank verksam inom både Direct to Consumer och Sales Finance där strategin och initiativen under den närmsta tiden inkluderar att etablera tillgång till officiell inkomstinformation i realtid och att öka produktflexibiliteten för att få tillgång till nya marknadssegment.

### **Danmark**

I Danmark bedriver TF Bank en mindre verksamhet inom Sales Finance.

### **Lettland**

I Lettland bedriver TF Bank en mindre verksamhet inom Sales Finance.

## **ÖVERSIKT ÖVER KREDITBEDÖMNING OCH HANTERING AV OSÄKRA FORDRINGAR**

### **Krediter inom Direct to Consumer**

Koncernens egna system för kreditgivning ("Phoenix") samlar in de uppgifter som kunden lämnar (inklusive bland annat namn, adress, personnummer, inkomst, övriga kreditförbindelser etcetera). Phoenix är integrerat med TF Banks webbplatser på varje marknad med lokala internetbaserade låneförmedlare, lokala kreditbedömningsföretag, externa EU-fastställda sanktionslistor, TF Banks automatiserade interna kreditbestämmelser som är tillämpliga på varje marknad ("Credit Decision Workflow") och externa källor för inkomstkontroll (till exempel lokala skattemyndigheter). Integreringen av information görs i realtid och kreditbeslutet för den ansökande personen fattas omedelbart.

När kreditgivningsprocessen är klar exporterar Phoenix, om beslutet är positivt, automatiskt informationen om den godkända kunden och kreditinformationen till Koncernens lånereskontrasystem. För närvarande arbetar Koncernen med sitt egenutvecklade reskontrasystem och använder också externa banksystem där så är lämpligt. Kundkontot skapas och aktiveras omedelbart och utbetalningar görs via filöverföringar, antingen omedelbart eller vid ett eller flera olika tillfällen under samma dag (beroende på marknadspraxis) direkt till kundens bankkonto. Tiden från ansökan till utbetalning av lånet varierar beroende på marknad men kan ske samma dag.

### Krediter inom Sales Finance

Vid avtal med en handlare är Koncernens internetfunktion integrerad med handlarens webbplats och en kassafunktion installeras som erbjuder slutkunden alternativen faktura eller återbetalningsplan. Kunden som har valt en produkt på internet anger sin pinkod och därefter hämtas kundens personuppgifter från interna och/eller externa källor och laddas upp i Koncernens egenutvecklade Credit Decision Workflow. Kreditbeslutet för enskilda personer är riskbaserat och tar bland annat hänsyn till beloppet för köpet och kundens deklarerade eller uppgivna inkomst. Beslutet fattas i realtid.

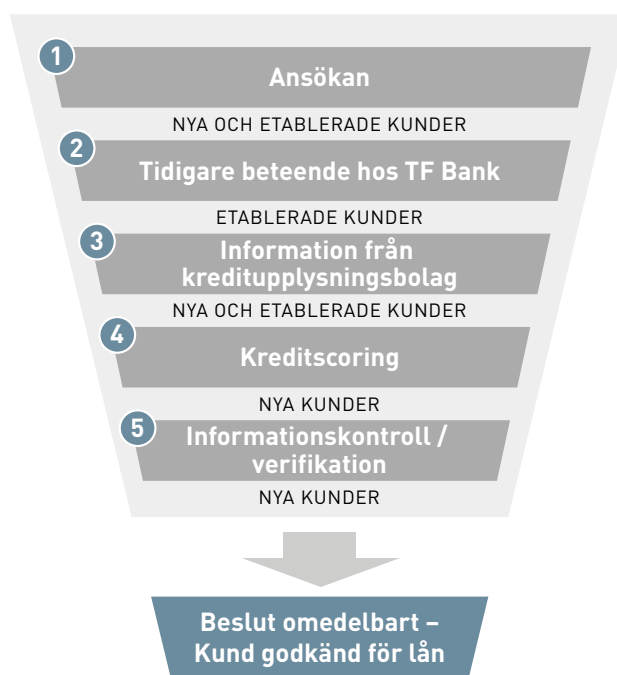
2015 godkändes cirka 90 % av de ansökande. Efter godkänd ansökan kan kunden ta emot varorna med den leveransmetod som handlaren normalt använder. När köpet är bekräftat, det vill säga varorna är mottagna, genereras en faktura och skulden säljs av handlaren till Koncernen för indrivning enligt de villkor som fastställdes för just det köpet.

### Kreditbedömningsprocessen

Koncernen har under årens lopp utvecklat en avancerad riskbedömningsmodell som justeras enligt tillgänglighet på kundinformation i olika jurisdiktioner samt vissa geografiska trender eller externa faktorer som kan påverka kreditgivningsbeslut (det vill säga om och hur enkelt Koncernens indrivningsprocess kan användas i en viss jurisdiktion). Koncernen kan samla in tusentals uppgifter från ansökande. Koncernen har utformat kreditbedömningssystemet så att det använder en delmängd av den stora informationsbasen för att bedöma olika låneansökningar. Dessa delmängder kan variera beroende på marknad och omständigheterna kring låneansökningsprocessen och övervakas kontinuerligt. Faktorer som används omfattar nyckelparametrar som betalningshistorik, kreditrapporter och kundinformation länkade till internetbaserade eller telefonbaserade register.

Kreditansökningar från privatpersoner följer en femstegsprocess som gör att Koncernen direkt kan acceptera eller avslå en ansökan i de allra flesta fall med utgångspunkt från vissa faktorer som används för att skapa en potentiell kunds kreditprofil, enligt nedan:

### 5-STEGS "STRAIGHT-THROUGH PROCESS" - KREDITBESLUT INOM SEKUNDER



Under denna process anger kunden den efterfrågade informationen och Koncernens automatiska system analyserar därefter information från lokala kreditupplysningsföretag samt, om det rör sig om en befintlig kund, den ansökandes tidigare beteende. Koncernen använder informationen för att ta fram poäng för individuella ansökande, med beaktande av både generiska poäng som tillhandahålls av berört kreditupplysningsföretag samt Koncernens egen kreditbedömningsmodell. Dessutom är kreditbedömningen skräddarsydd för varje marknad; Sverige och Finland har välutvecklade kreditbedömningskort, kreditbedömningskorten i Polen och Estland är under utveckling samtidigt som Norge kombinerar kreditbedömningskort med en mer klassisk emissionsmodell. Med utgångspunkt från kundinformationen, förutom verifiering av inkomst och personuppgifter, segmenteras den ansökande och får sedan antingen ett automatiskt godkännande eller ett automatiskt avslag. Ett mycket begränsat antal ansökningar får ett villkorat godkännande.

Andelen godkännanden varierar mellan gruppens två segment:

- **Segmentet Direct to Consumer:** Andelen godkännanden för icke säkerställda lån i Koncernens affärssegment Direct to Consumer uppgick till mellan under 10 % och upp till 65 % 2015, beroende på geografisk marknad. I Sverige och Estland är andelen godkända ansökningar högre än i Finland, Polen och Norge. Sverige och Estland är också de länder med en vikande trend av godkännanden det senaste

året, medan övriga länder har uppvisat en ökande trend. Den kraftiga tillväxten i låneportföljen i Polen under början av 2016 har till stor del drivits av ökande andel godkännanden.

- **Segmentet Sales Finance:** Andelen godkännanden i segmentet Sales Finance var i genomsnitt cirka 90 % 2015, vilket i huvudsak beror på det lägre försäljningspriset per inköp och den annorlunda kundprofilen i segmentet Sales Finance.

### Indrivning av betalningar och försäljning av osäkra fordringar

Nivån av andelen lån som går till inkasso, det vill säga lån som är förfallna och där indrivning har påbörjats, varierar land för land. Nivån är högre i Sverige och Polen jämfört med Finland, Estland och Norge. Vidare är Sverige det land där nivån av lån som går till inkasso har ökat och Finland det land där nivån har varit oförändrad, medan det har varit en minskande trend i de resterande länderna.

Koncernen definierar fordringar som varit förfallna mer än 69 dagar som osäkra. Bortsett från krediter som tillhör Avarda och Sales Finance-kunden Tvins avyttrar Koncernen praktiskt taget alla fordringar som varit förfallna i mer än 69 dagar, det vill säga osäkra fordringar. Detta gäller dock inte i Norge och Estland och med begränsade undantag när det gäller för tidpunkten för avyttringar i andra länder. I Norge samlar BB Finans på förfallna lån genom sitt dotterbolag Confide, som var inkluderat då TF Bank förvärvade BB Finans, ett fullt licensierat inkassobolag med kunder från tredje part. Marknaden för inkassobolag i Norge är väl fungerande mycket på grund av lättillgänglig kreditinformation. Anledningen till att koncernen inte avyttrar osäkra fordringar i Estland är den långa löptiden som karakteriserar den estländska skuldförsäljningsmarknaden.

Genom att skicka påminnelsefakturor och kontakta kunder som inte betalar enligt villkoren i det ursprungliga avtalet försöker Koncernen driva in betalningen under den ursprungliga 69-dagarsperioden. Om sådana ansträngningar inte lyckas sägs kontraktet upp. Om kunden inte betalar under uppsägningstiden avslutas kontraktet och fordran säljs till ett inkassobolag. Koncernen har avtal med tre olika inkassobolag i de olika regionerna där Koncernen bedriver verksamhet. Alla enskilda kontrakt förhandlas och omförhandlas oberoende av varandra och Koncernen tar hänsyn till marknaden för osäkra fordringar när den överväger nyckeltal för kreditbedömning och expansionsförsök till nya geografiska områden.

Nedan följer en översikt över Koncernens låneportfölj per den 31 mars 2016.

TSEK	Per den 31 mars 2016
Lån, ännu ej förfallna	1 719 267
Lån, förfallna 1–10 dagar	161 163
Lån, förfallna 11–69 dagar	72 488
Osäkra fordringar	102 084
<b>Summa</b>	<b>2 055 002</b>
Reservering för förväntade kreditförluster	-42 816
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>2 012 186</b>

*Not: Den finansiella informationen i ovanstående tabell har hämtats ifrån räkenskaper upprättade enligt IFRS tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2016.*

Koncernens strategi är att avyttra nästan samtliga osäkra fordringar vilket resulterar i begränsad värderingsrisk på balansräkningen jämfört med jämförbara bolag när det gäller osäkra fordringar i procent av låneportföljen.

Den interna kreditvärderingen bygger huvudsakligen på information som tillhandahållits av kunden. Hur informationen används och viktas i modellen avgörs av en djupgående analys av befintliga kunder ur ett riskperspektiv. De variabler som visat sig bäst förutsäga inställda betalningar ges en högre vikt i modellen. Koncernen använder både interna kreditvärderingar och kreditvärderingar som görs av externa leverantörer för att säkerställa att riskbedömningen är så noggrann och exakt som möjligt. Båda värderingarna görs oberoende av varandra men används tillsammans i Koncernens kreditbedömning.

### Informationsteknologi

Koncernen kombinerar standardiserade lösningar med egna skräddarsydda system när det finns fördelar i detta. Viktiga processer som kreditgivning, kredithantering och datalagring hanteras med moderna interna lösningar som ger Koncernen flexibilitet att agera snabbt på en föränderlig marknad. IT-infrastrukturen är utformad för att minimera risken för externa ”intrång” genom användning av olika säkerhetslager där de kritiska systemen finns och i administrativa tillämpningar.

### Kreditgivningsplattform

Lösningen som används för kreditgivning är en serie interna system. Systemen behandlar ansökningarna oberoende av varandra och samordnar ansökningarnas livscykel från mottaget inköp/mottagen låneansökan till det slutgiltiga kreditbeslutet. Målet är en interaktion med kunden via internet där kreditbedömning, godkännande, avtalskrivning och utbetalning sker direkt efter ett kreditbeslut i realtid.

Kreditbedömningar hanteras i TF Banks kreditmotor (Credit Decision Workflow) som medger uppföljning på internet och sammanställning av kreditprinciper. Externa (från kreditupplysningsföretag) och intern kredit scoring kombineras med beteendevärdering, information om penningtvätt, offentlig information och annan information

för att få fram ett kreditbeslut utan manuell indata. Målet är direkthantering, det vill säga att undvika mänskliga beslut och i stället använda kreditbedömningsmodeller som bygger på intern och extern information tillsammans med information som kommer direkt från kunderna.

### Plattform för kredithantering

Koncernens kredithanteringssystem (reskontrasystem) är en kombination av standardprogram och skräddarsydda lösningar. Målet är att beräkna ränta, försenade betalningar och generera fakturor på ett standardiserat sätt. Koncernen är verksam på de nordiska och östeuropeiska marknaderna som har olika rättsliga krav och erbjuder olika varianter av krediter, vilket gör det nödvändigt med variationer i systemet. Koncernen har fokuserat på flexibilitet och lokal anpassning vid skapandet av den bästa lösningen för varje marknad med avseende på kundinteraktion, hantering av indrivning och produkt erbjudande.

### Analys av information

All relevant information från kreditgivning och underhållsprocesser överförs regelbundet till en central databas där analytiker arbetar heltid med att finslipa bedömnings- och kreditgivningsmodeller, inklusive användning av regelbundna utfallstester.

### Åtagande till ansvarsfull utlåning

Utöver efterlevnad av de rättsliga ramverk och regelverk som styr utlåning till allmänheten på EU-nivå och på nationella nivåer har Koncernen genom sina etiska principer ett åtagande till ansvarsfull utlåning. Detta åtagande upprätthålls genom att erbjuda transparenta avtalsvillkor, säkerställa maximal säkerhet för kundinformation och genom att behandla alla kunder rättvist och rimligt. Koncernen anser att detta åtagande är en skyldighet gentemot aktieägare, kunder och branschen som helhet.

Koncernen utfärdar endast krediter där den mot bakgrund av den tillgängliga informationen anser att låntagaren rimligen har råd att betala tillbaka lånet. När Koncernen behandlar näthandelsköp eller låneansökningar har den förbundit sig till

de högsta standarderna för upplysning och rättvis behandling, däribland fullständig transparens med avseende på räntor, arvoden och avgifter liksom information om återbetalning.

### ORGANISATIONSSTRUKTUR OCH MEDARBETARE

TF Bank har en enkel och effektiv organisationsstruktur som illustreras i figuren nedan.

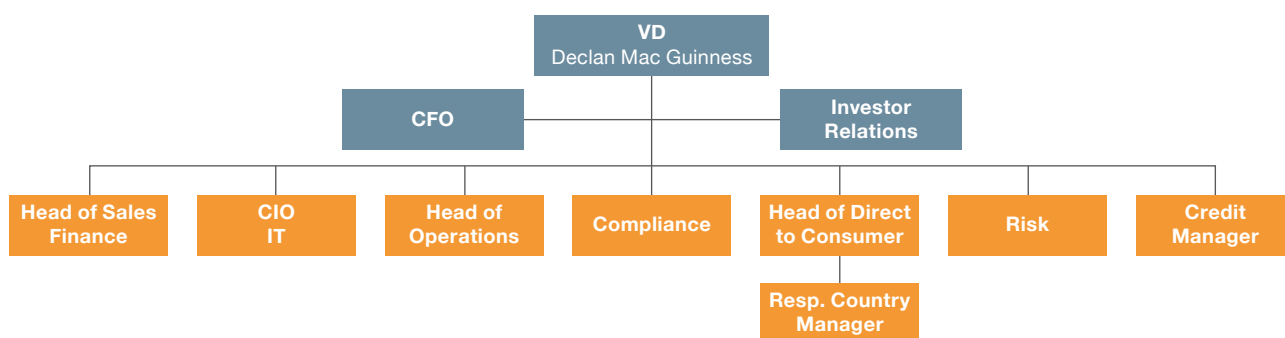
Geografiskt hade Koncernen per den 31 december 2015 47 medarbetare i Sverige inklusive koncernfunktioner (med två kontor, ett i Stockholm och ett i Borås), 10 medarbetare i Finland, 7 medarbetare i Estland, 17 medarbetare i Polen inklusive koncernfunktioner och BB Finans hade 11 medarbetare i Norge, vilket summerar till 92 medarbetare totalt. Medelantal heltidsekvivalenter under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2016 var 94, 78 under 2015, 51 under 2014, 36 under 2013 och 31 under 2012.

Nedanstående tabell innehåller en översikt över Koncernens medarbetare:

	Per den 31 december		
	2015	2014	2013
Antal anställda	92	51	36

Koncernen är uppdelad i tre distinkta arbetsområden enligt nedan:

- **Produkter:** Inlåning, utlåning (inklusive kreditkort) och säljfinansiering.
- **Stödfunktioner:** IT, ekonomi och backoffice. IT-organisationen bestod per den 31 december 2015 av 26 anställda. Vidare är en del av Bolagets IT-processer outsourcad till Prag, Tjeckien.
- **Kontroll:** Första, andra och tredje försvarslinjen (kontroll, risk och compliance).





# UTVALD FINANSIELL OCH OPERATIV INFORMATION

Det sammandrag av finansiell information per och för åren som slutade 31 december 2013, 2014 och 2015 som redovisas nedan har hämtats från TF Banks reviderade finansiella rapporter, vilka har reviderats av PricewaterhouseCoopers AB enligt vad som framgår av deras revisionsberättelse som har inkluderats på annan plats i detta Prospekt. TF Banks reviderade finansiella rapporter per och för åren som slutade den 31 december 2013, 2014 och 2015 har upprättats i enlighet med IFRS och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering ("RFR 1").

Det sammandrag av finansiell information per och för tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2016 respektive 2015 har hämtats från TF Banks delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2016, vilken har upprättats i enlighet med IFRS och RFR 1 och granskats av PricewaterhouseCoopers AB enligt vad som framgår av deras granskningsrapport som har inkluderats på annan plats i detta Prospekt.

Detta Prospekt innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive nyckeltal som "justerat rörelseresultat efter kreditförluster, netto", "justerat resultat per aktie", "kreditförluster, netto", samt andra finansiella tal. Nyckeltal som inte definierats enligt IFRS har använts av ledningen för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets rörelse och verksamhet. De finansiella nyckeltal som inte beräknats enligt IFRS ska i synnerhet inte ses som substitut för nettoomsättning, rörelseresultat, periodens resultat, kassaflöde från den löpande verksamheten eller andra poster i resultaträkningen eller i kassaflödet som beräknats i enlighet med IFRS. TF Bank har presenterat dessa finansiella nyckeltal i detta Prospekt eftersom Bolaget anser att de är viktiga kompletterande nyckeltal på Bolagets resultat och bedömer att de ofta används av investerare i syfte att jämföra resultat mellan företag. Eftersom alla företag inte använder dessa eller andra icke-IFRS-nyckeltal på samma sätt, kan det sätt på vilket Bolagets ledning valt att beräkna dessa finansiella nyckeltal leda till att det inte går att jämföra de finansiella nyckeltal som presenteras i detta Prospekt med liknande definierade begrepp som används av andra företag. För definitioner av de finansiella nyckeltal som presenteras i detta Prospekt och som inte beräknats enligt IFRS, se avsnittet "*Utvald finansiell och operativ information – Härledning av icke IFRS-baserade nyckeltal*".

Den utvalda verksamhetsinformationen som redovisas nedan har hämtats från TF Banks regelbundet uppdaterade ekonomi- och stödsystem.

Nedanstående information bör läsas tillsammans med "*Operationell och finansiell översikt*" och TF Banks reviderade finansiella rapporter och den granskade delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2016, med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i detta Prospekt.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	1 jan – 31 mar (ej reviderade)		1 jan – 31 dec (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>					
Ränteintäkter	102 001	93 653	385 846	360 136	319 570
Räntekostnader	-12 154	-9 285	-37 602	-38 567	-35 035
<b>Räntenetto</b>	<b>89 847</b>	<b>84 368</b>	<b>348 244</b>	<b>321 569</b>	<b>284 535</b>
Provisionsintäkter	12 492	10 938	45 882	29 351	10 381
Provisionskostnader	-1 971	-1 104	-5 960	-3 409	-2 516
<b>Provisionsnetto</b>	<b>10 521</b>	<b>9 834</b>	<b>39 922</b>	<b>25 942</b>	<b>7 865</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	236	-34	-153	-151	-21
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>100 604</b>	<b>94 168</b>	<b>388 013</b>	<b>347 360</b>	<b>292 379</b>
Allmänna administrationskostnader	-33 426	-26 457	-118 272	-86 916	-66 198
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 034	-1 013	-4 568	-3 470	-3 029
Övriga rörelsekostnader	-4 093	-5 689	-20 579	-16 309	-15 554
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-38 553</b>	<b>-33 159</b>	<b>-143 419</b>	<b>-106 695</b>	<b>-84 781</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>62 051</b>	<b>61 009</b>	<b>244 594</b>	<b>240 665</b>	<b>207 598</b>
Kreditförluster, netto	-27 979	-30 229	-108 047	-113 343	-97 659
Jämförelsestörande poster	-6 102	-	-18 232	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27 970</b>	<b>30 780</b>	<b>118 315</b>	<b>127 322</b>	<b>109 939</b>
Skatt på periodens resultat	-5 227	-7 623	-28 906	-27 779	-23 615
<b>Periodens resultat</b>	<b>22 743</b>	<b>23 157</b>	<b>89 409</b>	<b>99 543</b>	<b>86 324</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	24 255	23 715	93 235	99 543	86 324
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-1 512	-558	-3 826	-	-
<i>Periodens resultat per aktie före utspädning (SEK)</i>	1,13	1,10	4,34	4,63	4,02
<i>Periodens resultat per aktie efter utspädning (SEK)</i>	1,13	1,10	4,34	4,63	4,02

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Per den 31 mars (ej reviderade)		Per den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	29 560	11 265	29 445	4 811	-
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	60 193	159 965	60 075	159 965	149 669
Utlåning till kreditinstitut	755 867	420 283	777 811	485 955	429 358
Utlåning till allmänheten <sup>1</sup>	2 012 186	1 665 618	1 837 578	1 633 820	1 234 158
Aktier och andelar	1 086	-	-	-	-
Goodwill	11 812	-	11 536	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	12 791	6 897	12 406	4 749	4 916
Materiella anläggningstillgångar	1 420	1 575	1 516	1 553	1 108
Övriga tillgångar	2 811	4 239	9 582	10 616	5 209
Aktuell skattefordran	8 573	18 982	1 288	19 497	8 034
Uppskjuten skattefordran	3 105	382	2 235	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24 649	32 710	34 297	31 197	15 605
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 924 053</b>	<b>2 321 915</b>	<b>2 777 769</b>	<b>2 352 163</b>	<b>1 848 237</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
<b>Skulder</b>					
Upplåning till kreditinstitut	1 917	-	516	-	-
In- och upplåning från allmänheten	2 368 305	1 967 859	2 229 562	1 953 403	1 522 288
Övriga skulder	17 211	7 850	25 925	65 095	31 911
Aktuell skatteskuld	2 102	-	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	14 242	11 614	14 253	12 146	15 381
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47 740	37 150	59 280	49 302	39 745
Efterställda skulder	97 150	-	97 000	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>2 548 667</b>	<b>2 024 473</b>	<b>2 426 536</b>	<b>2 079 946</b>	<b>1 609 325</b>
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital (21 500 000 st. med kvotvärde 5 SEK)	107 500	5 000	107 500	5 000	5 000
Övriga reserver	389	1 003	-673	1 887	-
Balanserade vinstmedel	238 445	265 447	144 868	165 787	147 588
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	24 255	23 715	93 235	99 543	86 324
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>370 589</b>	<b>295 165</b>	<b>344 930</b>	<b>272 217</b>	<b>238 912</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	4 797	2 277	6 303	-	-
<b>Summa eget kapital<sup>2</sup></b>	<b>375 386</b>	<b>297 442</b>	<b>351 233</b>	<b>272 217</b>	<b>238 912</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 924 053</b>	<b>2 321 915</b>	<b>2 777 769</b>	<b>2 352 163</b>	<b>1 848 237</b>

<sup>1</sup> Utlåning till allmänheten inkluderar både lån till kunder i Koncernens segment Direct to Consumer och från och med den 1 maj 2014 lån till slutkunder i segmentet Sales Finance.

<sup>2</sup> Antalet utestående aktier har ökat från 50 000 till 21 500 000 och aktiekapitalet från 5 000 000 SEK till 107 500 000 SEK genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015.

## KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

TSEK	För tre månadersperioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 513	-1 261	266 070	130 029	342 773
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 599	-3 183	-82 370	-3 747	-718
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 401	-54 774	32 900	-54 758	-84 200
Periodens kassaflöde	-21 711	-59 218	216 600	71 254	257 855
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>867 331</b>	<b>650 731</b>	<b>650 731</b>	<b>579 207</b>	<b>321 353</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>845 620</b>	<b>591 513</b>	<b>867 331</b>	<b>650 731</b>	<b>579 208</b>

## KONCERNENS NYCKELTAL

TSEK (om inte annat anges)	För tre månadersperioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)			CAGR i % (ej reviderade)
	2016	2015	2015	2014	2013	2013-2015
<b>Resultaträkning</b>						
Rörelseintäkter	100 604	94 168	388 013	347 360	292 379	15,2 %
Rörelseintäktsmarginal <sup>1</sup>	21,5 %	22,8 %	22,4 %	24,2 %	23,8 %	n/a
Rörelseresultat efter kreditförluster	27 970	30 780	118 315	127 322	109 939	3,7 %
Nettoresultat	22 743	23 157	89 409	99 543	86 324	1,8 %
Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>	1,13	1,10	4,34	4,63	4,02	3,9 %
<b>Icke IFRS-baserade nyckeltal</b>						
Jämförelsestörande poster <sup>3</sup>	-6 102	-	-18 232	-	-	n/a
Justerat rörelseresultat efter kreditförluster <sup>4</sup>	34 072	30 780	136 547	127 322	109 939	11,4 %
Justerad skatt på periodens resultat	-6 569	-7 623	-32 917	-27 779	-23 615	18,1 %
Justerat nettoresultat	27 503	23 157	103 630	99 543	86 324	9,6 %
Justerat nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare <sup>5</sup>	29 015	23 715	107 456	99 543	86 324	11,6 %
Justerat resultat per aktie, SEK <sup>6</sup>	1,35	1,10	5,00	4,63	4,02	11,6 %
<b>Balansräkning</b>						
Utlåning till allmänheten	2 012 186	1 665 618	1 837 578	1 633 820	1 234 158	22,0 %
Inlåning från allmänheten	2 368 305	1 967 859	2 229 562	1 953 403	1 522 288	21,0 %
Nyutlåning <sup>7</sup>	574 479	429 841	1 675 309	1 190 859	662 072	59,1 %
<b>Övriga nyckeltal</b>						
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>8</sup>	33,5 %	37,6 %	34,5 %	39,0 %	39,4 %	n/a
Kreditförluster, netto, % <sup>9</sup>	5,8 %	7,3 %	6,2 %	7,9 %	8,0 %	n/a
K/I-tal, % <sup>10</sup>	38,3 %	35,2 %	37,0 %	30,7 %	29,0 %	n/a
Kärnprimärkapitalrelation, % <sup>11</sup>	14,9 %	13,5 %	13,9 %	13,7 %	15,1 %	n/a
Total kapitalrelation, % <sup>12</sup>	19,3 %	13,5 %	18,2 %	13,7 %	15,1 %	n/a
Medeltal anställda <sup>13</sup>	94	64	78	51	36	47,2 %

<sup>1</sup> Rörelseintäkter dividerat med genomsnittlig utlåning till allmänheten, brutto. Rullande 12 månader.

<sup>2</sup> Periodens resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier. Antalet utgivna aktier har ökat från 50 000 till 21 500 000 stycken genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015. Resultat per aktie har beräknats i enlighet med det nya antalet aktier.

<sup>3</sup> Jämförelsestörande poster under 2015 avser transaktionskostnader avseende den avbrutna börsnoteringen i Frankfurt. Under första kvartalet har resultatet belastats ytterligare av kostnader relaterat till eventuella framtida kapitalanskaffningar, vilka presenteras som jämförelsestörande poster.

<sup>4</sup> Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

<sup>5</sup> Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, justerad skatt på periodens resultat och innehav utan bestämmande inflytande.

<sup>6</sup> Periodens resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande och jämförelsestörande poster dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier. Antalet utgivna aktier har ökat från 50 000 till 21 500 000 stycken genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015. Justerat resultat per aktie har beräknats i enlighet med det nya antalet aktier.

<sup>7</sup> Utbetalda lån under perioden (kassaflödet). För Sales Finance har siffran reducerats med returer.

<sup>8</sup> Periodens resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande och jämförelsestörande poster dividerat med genomsnittligt eget kapital. Rullande 12 månader.

<sup>9</sup> Kreditförluster dividerat med genomsnittlig utlåning till allmänheten. Rullande 12 månader.

<sup>10</sup> Rörelsekostnader dividerat med rörelseintäkter.

<sup>11</sup> Kärnprimärkapital dividerat med riskexponeringsbeloppet.

<sup>12</sup> Kapitalbasen dividerat med riskexponeringsbeloppet.

<sup>13</sup> Medelantalet anställda under perioden fördelat på heltider, föräldralediga är inkluderade.

## HÄRLEDNING AV ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTAL

Detta Prospekt innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive nyckeltal som "justerat rörelseresultat efter kreditförluster, netto", "justerat resultat per aktie", "kreditförluster, netto", samt andra finansiella tal. Nyckeltal som inte definierats enligt IFRS har använts av ledningen för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets rörelse och verksamhet. De finansiella nyckeltal som inte beräknats enligt IFRS ska i synnerhet inte ses som substitut för nettoomsättning, rörelseresultat, periodens resultat, kassaflöde från den löpande verksamheten eller andra poster i resultaträkningen eller i kassaflödet som beräknats i enlighet med IFRS. TF Bank har presenterat dessa finansiella nyckeltal i detta Prospekt eftersom Bolaget anser att de är viktiga kompletterande nyckeltal på Bolagets resultat och bedömer att de ofta används av investerare i syfte att jämföra resultat mellan företag. Eftersom alla företag inte använder dessa eller andra icke-IFRS-nyckeltal på samma sätt, kan det sätt på vilket Bolagets ledning valt att beräkna dessa finansiella nyckeltal leda till att det inte går att jämföra de finansiella nyckeltal som presenteras i detta Prospekt med liknande definierade begrepp som används av andra företag. Se nedan för definitioner av de finansiella nyckeltal som presenteras i detta Prospekt och som inte beräknats enligt IFRS.

TSEK (om inte annat anges)	För tre månadersperioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)			CAGR i % (ej reviderade)
	2016	2015	2015	2014	2013	2013-2015
<b>Rörelseresultat</b>	27 970	30 780	118 315	127 322	109 939	3,7 %
Jämförelsestörande poster	-6 102	-	-18 232	-	-	n/a
<b>Justerat rörelseresultat efter kreditförluster, netto</b>	<b>34 072</b>	<b>30 780</b>	<b>136 547</b>	<b>127 322</b>	<b>109 939</b>	<b>11,5 %</b>
Justerad skatt på periodens resultat	-6 569	-7 623	-32 917	-27 779	-23 615	18,1 %
Justerat nettoresultat	27 503	23 157	103 630	99 543	86 324	9,6 %
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 512	-558	-3 826	-	-	n/a
<b>Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>29 015</b>	<b>23 715</b>	<b>107 456</b>	<b>99 543</b>	<b>86 324</b>	<b>11,6 %</b>
<b>Justerat resultat per aktie, SEK<sup>1</sup></b>	<b>1,35</b>	<b>1,10</b>	<b>5,00</b>	<b>4,63</b>	<b>4,02</b>	<b>11,6 %</b>

<sup>1</sup> Periodens resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande och jämförelsestörande poster dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier. Antalet utgivna aktier har ökat från 50 000 till 21 500 000 stycken genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015. Justerat resultat per aktie har beräknats i enlighet med det nya antalet aktier.



## SEGMENTSINFORMATION

### Segmentet Direct to Consumer

TSEK (om inte annat anges)	För tre månadersperioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>Resultaträkning</b>					
Rörelseintäkter	85 115	76 739	321 534	296 654	292 379
Rörelseresultat	34 361	28 441	130 434	109 631	109 939
Rörelseresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	34 361	28 441	130 434	109 631	109 939
<b>Nyckeltal</b>					
K/I-tal <sup>1</sup>	32,9 %	31,9 %	32,8 %	30,7 %	29,0 %
Nyutlåning <sup>2</sup>	338 093	190 389	844 879	668 594	662 072

<sup>1</sup> Rörelsekostnader dividerat med rörelseintäkter.

<sup>2</sup> Utbetalda lån under perioden (kassaflödet).

TSEK (om inte annat anges)	Per den 31 mars (ej reviderade)	Per den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2014	2013
<b>Balansräkning</b>				
Utlåning till allmänheten	1 629 106	1 487 235	1 276 109	1 234 158

### Segmentet Sales Finance

TSEK (om inte annat anges)	För tre månadersperioden som slutade den 31 mars (ej reviderade)		För året som slutade den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>Resultaträkning</b>					
Rörelseintäkter	15 489	17 429	66 479	50 706	-
Rörelseresultat	-289	2 339	6 113	17 691	-
Rörelseresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 649	3 055	11 005	17 691	-
<b>Nyckeltal</b>					
K/I-tal <sup>1</sup>	68,1 %	50,0 %	57,1 %	30,5 %	-
Nyutlåning <sup>2</sup>	236 385	239 452	830 430	522 265	-

<sup>1</sup> Rörelsekostnader dividerat med rörelseintäkter.

<sup>2</sup> Utbetalda lån under perioden (kassaflödet). Siffran har reducerats med returer.

TSEK (om inte annat anges)	Per den 31 mars (ej reviderade)	Per den 31 december (reviderade)		
	2016	2015	2014	2013
<b>Balansräkning</b>				
Utlåning till allmänheten <sup>1</sup>	383 080	350 343	357 711	-

<sup>1</sup> Utlåning till allmänheten inkluderar från och med den 1 maj 2014 lån till slutkunder.

# OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Följande avsnitt bör läsas tillsammans med "Utvald Finansiell och Operativ Information" och Bolagets reviderade koncernredovisning per och för åren som slutade den 31 december 2013, 2014 respektive 2015 och den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2016 samt tillhörande noter som finns på annan plats i detta Prospekt. Bolagets reviderade koncernredovisning per och för åren som slutade den 31 december 2013, 2014 respektive 2015 och den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2016 har upprättats enligt IFRS och RFR 1.

Avsnittet kan innehålla "framåtriktade uttalanden". Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, däribland dem som anges under rubriken "Riskfaktorer", vilka kan medföra att Bolagets framtida rörelseresultat, finansiella ställning eller kassaflöden väsentligt avviker från rörelseresultat, finansiell ställning eller kassaflöden som uttrycks eller antyds i sådana framåtriktade uttalanden. Se "Viktig information – Framåtriktade uttalanden" för en diskussion om risker hänförliga till att förlita sig på framåtriktade uttalanden.

## INLEDNING

TF Bank är en internetbaserad nischbank som erbjuder konsumentbanktjänster genom sin egenutvecklade IT-plattform med hög grad av automatisering. Bolagets IT-plattform är utformad för skalbarhet och anpassning till olika produkter, länder, valutor och digitala banklösningar. TF Bank bedriver bankverksamhet med in- och utlåningsverksamhet mot privatpersoner i Sverige och Finland, utlåningsverksamhet mot privatpersoner i Norge och Polen samt gränsöverskridande utlåningsverksamhet i Danmark, Estland och Lettland.

Per den 31 mars 2016 hade TF Bank en utestående låneportfölj på 2 012 miljoner SEK. TF Bank har ökat sina totala rörelseintäkter från 272 miljoner SEK under 2012 till 388 miljoner SEK under 2015, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13 %. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen totalt 1,1 miljoner aktiva kunder och 1,7 miljoner aktiva användarprofiler för kreditbedömning i sin databas.

Under de senaste 20 åren har Koncernen expanderat geografiskt från sitt huvudkontor i Borås, Sverige, och har nu verksamhet med lokala kontor i Norge, Finland, Estland och Polen. TF Bank har sedan starten haft en stark utveckling med lönsam tillväxt.

## NYCKELFAKTORER SOM PÅVERKAR KONCERNENS RÖRELSERESULTAT

Bolagets uppfattning är att följande faktorer har påverkat Koncernens rörelseresultat de tre senaste räkenskapsåren och under första kvartalet 2016 samt kan komma att påverka dess verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning även i framtiden. Effekten av dessa och andra faktorer kan variera i betydande utsträckning i framtiden.

## Makroekonomisk utveckling

TF Bank har en diversifierad geografisk spridning med verksamhet i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland och Polen. Den makroekonomiska utvecklingen på dessa marknader påverkar därmed Koncernens rörelseresultat och rörelseintäkter. I synnerhet påverkar den makroekonomiska utvecklingen både efterfrågan på Koncernens produkter och resultatet för låneportföljen.

Den allmänna ekonomiska utvecklingen, särskilt konsumentförtroende, räntesatser och tillgänglighet till och kostnad för finansiering styr hushållens konsumtion och efterfrågan på TF Banks produkter och tjänster. Dessutom kan hög arbetslöshet minska antalet kunder som uppfyller kraven på Direct to Consumer-lån eller Sales Finance-produkter. Ett ogynnsamt ekonomiskt läge kan också väsentligt försämra kunders förmåga att betala tillbaka sina lån. På grund av det höga antalet lån med liten genomsnittlig lånestorlek som erbjuds av Koncernen är det Bolagets uppfattning att Koncernen påverkas mindre av en konjunktur nedgång än många andra banker som erbjuder betydligt större lån. Detta styrks av Bolagets positiva utveckling av låneportföljen och rörelseresultat under perioden 2008-2010. Dessutom bidrar Koncernens geografiska spridning till att minska koncentrationsrisken i portföljen.

TF Banks verksamhet styrs till stor del av förhållandet mellan de räntesatser Bolaget tar ut för sina konsumentkrediter och dess finansieringskostnad. Marknadsräntorna styrs av faktorer utanför TF Banks kontroll, däribland regeringens finanspolitik samt europeiska och globala ekonomiska och politiska förutsättningar. Marknadsräntorna bestämmer till viss del den räntesats TF Bank kan sätta på sina konsumentkrediter och kreditkort samt vilken räntesats Koncernen betalar för sina sparkontoprodukter eller andra finansieringskällor. I till exempel ett läge med högre räntor kommer Koncernen att behöva höja

räntesatserna för sina sparkonton eller betala mer för extern finansiering, vilket skulle öka dess finansieringskostnad. För att kunna upprätthålla lönsamheten i ett sådant läge skulle TF Bank behöva motverka den högre finansieringskostnaden genom att ta ut högre räntesatser på sina låneprodukter.

### Utvecklingen av kundbas och låneportfölj

Förmågan att generera rörelseintäkter är till stor del beroende av storleken på Bolagets låneportfölj. Låneportföljens utveckling styrs av nyutlåning och Bolagets förmåga att generera lån från befintliga och nya kunder. Bolaget skapar tillväxt i låneportföljen genom att utöka kundbasen via organisk tillväxt, erbjuda nya produkter på befintliga marknader samt genom att etablera sig på nya geografiska marknader. Tillväxten är beroende av TF Banks förmåga att identifiera och öka utlåningen till kunder som uppfyller Bolagets kreditkvalitetskriterier. Bolagets lån erbjuds via olika distributionskanaler, däribland Koncernens egna webbplatser, via låneförmedlare och samarbetspartner. Dessutom utnyttjar Koncernen sin kundbas inom Sales Finance för korsförsäljning av konsumentkrediter och, potentiellt i framtiden, kreditkort och andra produkter. Kunder inom segmentet Sales Finance uppmuntras att ansöka om konsumentkrediter via telefonförsäljning, direktreklam, e-post och reklam i de månatliga Sales Finance-fakturorna. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen totalt 1,1 miljoner aktiva kunder i sina två segment och tillsammans 1,7 miljoner aktiva användarprofiler för kreditbedömning i sin databas.

I april 2014 förvärvade Koncernen sin Sales Finance-verksamhet genom köpet av samtliga utestående lånefordringar och andra tillgångar av Consortio Fashion Group AB och andra företag som ägs av samma aktieägare, vilka också har bestämmande inflytande i TF Bank. Segmentet Sales Finance blev inte en del av Koncernens verksamhet förrän i slutet av april 2014.

Tillväxten i segmentet Sales Finance styrs av Bolagets förmåga att identifiera och teckna avtal med handlare utanför Norden och via Avarda, det joint venture-bolag som ägs tillsammans med Intrum Justitia, i Norden. Dessutom styrs utvecklingen i segmentet Sales Finance av hur väl handlarna lyckas med att utveckla och öka tillväxten i sina respektive verksamheter och av hur många kunder som väljer att köpa sina varor via säljfinansiering. Koncernen har per dagen för detta Prospekt avtal med 23 handlare.

Koncernen har fortsatt att växa geografiskt i segmentet Direct to Consumer under 2015 genom att förvärva norska bolaget BB Finans, vilket har lett till en större låneportfölj, speciellt på grund av betydande tillväxttakt i låneportföljen i Norge efter förvärvet.

Koncernens rörelseresultat påverkas av landsspecifika förutsättningar på de olika nationella marknader där Koncernen bedriver verksamhet. På dessa marknader påverkas

utvecklingen av Koncernens kundbas och låneportfölj av hur nöjda kunderna är med Koncernens produkter, efterfrågan hos kunderna, Koncernens förmåga att framgångsrikt marknadsföra nya och befintliga produkter eller förmågan att behålla och ytterligare utöka kundbasen på dess marknader. Dessutom påverkas Koncernens verksamhet av det juridiska ramverket i de länder där Koncernen bedriver verksamhet.

En av de huvudsakliga drivkrafterna bakom tillväxten i Koncernens låneportfölj och dess totala rörelseintäkter under de senaste åren har varit expansionen till nya marknader, särskilt till Polen och Norge. När TF Bank etablerar sig på nya marknader försöker Bolaget minimera kostnaderna genom att inleda med gränsöverskridande verksamhet för att därefter etablera lokal närvaro när Bolaget har byggt upp låneportföljen till en kritisk massa. Under första kvartalet 2016 bidrog framför allt en ökad nyutlåning i Polen och Norge till den starka tillväxten i låneportföljen.

I tabellen nedan visas TF Banks totala låneportfölj uppdelat på land per de angivna datumen.

TSEK	Per den 31 mars 2016	Per den 31 december		
		2015	2014	2013
Sverige	659 428	654 684	709 008	585 089
Finland	726 005	659 977	647 272	514 394
Norge	311 631	227 813	33 207	16 542
Danmark	36 703	34 007	31 253	-
Estland	179 766	174 297	148 514	100 381
Lettland	1 710	1 522	1 182	-
Polen	96 943	85 278	62 803	9 656
<b>Summa</b>	<b>2 012 186</b>	<b>1 837 578</b>	<b>1 633 239</b>	<b>1 226 062</b>

### Rörelseintäktsmarginalens utveckling

TF Bank genererar sina rörelseintäkter från konsumentkrediter och lån inom säljfinansiering. Förmågan att öka rörelseresultatet och lönsamheten påverkas av de marginaler TF Bank kan generera på sin utlåningsverksamhet. TF Banks marginaler styrs av de rörelseintäkter som genereras via Bolagets låneprodukter jämfört med Bolagets ränte- och provisionskostnader, som inbegriper finansieringskostnaden både för låneportföljen och likviditetsreserven.

De rörelseintäkter som genereras genom Koncernens låneprodukter styrs av de räntesatser och avgifter som tas ut av kunderna och transaktionskostnader, såsom provision till mäklare och handlare, vilka bokförs netto mot ränteintäkter. De räntesatser som tas ut är rörliga och TF Bank kan ändra dem beroende på rådande förhållanden på marknaden och förändringar i Bolagets finansieringskostnad. För nya lån fastställer TF Bank de räntesatser och avgifter som erbjuds baserat på olika faktorer, däribland geografi, kundtyp, dess finansieringskostnad, referensräntor, transaktionskostnader

samt konkurrens och regelverk. Transaktionskostnaderna är också rörliga och beror till stor del på hur konkurrensen ser ut på de berörda marknaderna.

TF Banks finansieringskostnad beror i hög grad på räntesatser på Bolagets sparkonton och andra finansieringskällor som till exempel emitterade obligationer. TF Banks sparkontoprodukter har också rörliga räntesatser som Bolaget justerar baserat på olika faktorer, däribland finansieringsbehov, marknadsräntor och konkurrens.

Även om TF Banks möjlighet att justera räntesatser och avgifter på sina befintliga lån främjar stabila räntenettomarginaler för respektive segment finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna sätta nya priser på sina tillgångar och skulder med rörlig ränta på samma gång, vilket ger upphov till skillnader beroende på prissättning på kort eller medellång sikt. Sådana fördröjningar när nya priser sätts på lån till kunder kan bland annat inträffa till följd av att TF Bank har en skyldighet att informera kunder i förväg om räntehöjningar.

Bolagets genomsnittliga utlåningsränta, definierad som ränteintäkter dividerat med genomsnittliga låneportföljen, var 22,2 % och 25,1 % under åren 2015 och 2014 respektive. Den genomsnittliga räntan på inlåning, definierad som räntekostnader dividerat med genomsnittliga insättningar, var 1,8 % och 2,2 % under åren 2015 och 2014 respektive.

I tabellen nedan visas TF Banks rörelseintäktsmarginal och räntenettomarginal för de angivna perioderna.

%	Kvartalet som slutade den 31 mars		Året som slutade den 31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Rörelseintäktsmarginal	21,5 %	22,8 %	22,4 %	24,2 %	23,8 %
Räntenettomarginal	18,9 %	20,3 %	19,6 %	21,9 %	22,6 %

### Produktmix

TF Banks produktmix och varje segments bidrag till den totala låneportföljen, rörelseintäkter och rörelsekostnader påverkar Bolagets rörelseresultat. Detta styrs av att de två segmenten har olika finansiella egenskaper, däribland lånestorlek, löptid, räntesatser, försäljnings- och marknadsföringskostnader samt kreditförluster.

Segmentet Direct to Consumers rörelseintäkter består framför allt av ränteintäkter och genererar endast en mindre andel provisionsintäkter jämfört med segmentet Sales Finance. Lånen som är hänförliga till segmentet Direct to Consumer har normalt också högre marginaler, högre lånebelopp, längre löptider och något högre andel inställda betalningar än låneportföljen för Sales Finance. TF Banks rörelseintäktsmarginal och K/I-tal påverkas i hög grad av produktmixen.

I tabellerna nedan visas rörelseintäkter och K/I-tal för Koncernen och uppdelningen på de två segmenten för de angivna perioderna. Notera att Sales Finance-segmentet påverkats av uppstartskostnader relaterade till Avarda.

TSEK	Kvartalet som slutade den 31 mars 2016	Året som slutade den 31 december		
		2015	2014	2013
Direct to Consumer	85 115	321 534	296 654	292 379
Sales Finance	15 489	66 479	50 706	-
<b>Summa</b>	<b>100 604</b>	<b>388 013</b>	<b>347 360</b>	<b>292 379</b>

%	Kvartalet som slutade den 31 mars 2016	Året som slutade den 31 december		
		2015	2014	2013
Direct to Consumer	32,9 %	32,8 %	30,7 %	29,0 %
Sales Finance	68,1 %	57,1 %	30,5 %	-
<b>Summa</b>	<b>38,3 %</b>	<b>37,0 %</b>	<b>30,7 %</b>	<b>29,0 %</b>

### Operativ effektivitet

Bolaget strävar efter att driva en mycket kostnadseffektiv verksamhet. Utvecklingen av TF Banks kostnadsbas, inklusive personalkostnader och administrativa kostnader, har en direkt påverkan på Bolagets resultat. Historiskt har Bolaget lyckats upprätthålla en låg kostnadsbas i förhållande till totala intäkter och Bolaget ser en stor potential i att fortsätta hålla en låg nivå. En särskilt bidragande faktor till detta är TF Banks IT-plattform som Bolaget anser vara enkel att anpassa och flexibel. Dessutom anser Bolaget att plattformen, i sin nuvarande form, bidrar till betydligt högre transaktionsvolymerna från befintliga produkter och kan integreras eller anpassas som stöd för nya samarbetspartner och nya produkt erbjudanden. Koncernens IT-plattform har bland annat en avancerad kreditbedömningsmodell som utvecklats under ett antal år. Kärnverksamhetsprocesser såsom kreditutlåning, kreditbedömning och datalagring, hanteras med moderna egna system centralt ifrån Sverige, vilket innebär att Koncernen är flexibel och kan agera snabbt på en föränderlig marknad.

Koncernen har en centraliserad backoffice-funktion (inklusive ekonomi och IT) i Borås samt lokala kontor på de flesta av de övriga geografiska marknaderna. Den centraliserade plattformen har medfört att TF Bank, redan från starten i Sverige, på ett kostnadseffektivt sätt har kunnat anpassa sin utlåningsverksamhet till de andra sex marknaderna där Koncernen för närvarande bedriver verksamhet. Detta möjliggör för Koncernen att vara nära sina kunder och bedriva effektiv försäljning och marknadsföring.

Kostnaderna har sedan 2013 ökat. Kostnadsökningen beror främst på kostnadsbasen avseende segmentet Sales Finance och uppstartskostnaderna för såväl Avarda som etableringen av en filial i Polen samt ökning av generella kostnader.

I tabellen nedan visas den totala kostnadsutvecklingen och K/I-talet för de angivna perioderna i SEK.

TSEK	Kvartalet som slutade den 31 mars		Året som slutade den 31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Allmänna administrationskostnader	-33 426	-26 457	-118 272	-86 916	-66 198
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1 034	-1 013	-4 568	-3 470	-3 029
Övriga rörelsekostnader	-4 093	-5 689	-20 579	-16 309	-15 554
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-38 553</b>	<b>-33 159</b>	<b>-143 419</b>	<b>-106 695</b>	<b>-84 781</b>
K/I-tal	38,3 %	35,2 %	37,0 %	30,7 %	29,0 %

### Kreditförlustnivå

Förändringarna i TF Banks kreditförlustnivåer påverkar rörelseresultatet i en betydande utsträckning. I tabellen nedan visas en uppdelning av TF Banks kreditförluster och kreditförlustnivå för de angivna perioderna.

TSEK	Kvartalet som slutade den 31 mars		Året som slutade den 31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Förändring av reserv för sålda osäkra fordringar	-23 673	-27 791	-96 394	-106 570	-100 038
Konstaterade kreditförluster	-3 821	-5 035	-17 149	-15 060	-11 246
Influtet på tidigare konstaterade kreditförluster	1 404	1 947	8 293	8 128	8 582
Förändring av reserv för andra befarade kreditförluster	-1 889	650	-2 797	159	5 043
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>-27 979</b>	<b>-30 229</b>	<b>-108 047</b>	<b>-113 343</b>	<b>-97 659</b>
<b>Kreditförluster, netto, %<sup>1</sup></b>	<b>5,8 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>6,2 %</b>	<b>7,9 %</b>	<b>8,0 %</b>

<sup>1</sup> Kreditförluster, netto, dividerat med genomsnittlig utlåning till allmänheten. Rullande 12 månader.

Nivån för Koncernens kreditförluster påverkas av makroekonomiska förutsättningar, vilka diskuteras i ”-Makroekonomisk utveckling” ovan. Förändringar i den makroekonomiska miljön kan leda till fler och större kreditförluster. Nivån för kreditförluster, netto, kan också påverkas av andra faktorer, däribland: (i) kreditvärdigheten i TF Banks låneportfölj, vilken i sin tur påverkas av effektiviteten i TF Banks riktlinjer och rutiner för kreditriskhantering, (ii) faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll, däribland makroekonomiska förutsättningar; (iii) säsongvariationer (TF Bank har volatilitet mellan kvartalen i fråga om kreditförluster där årets första kvartal tenderar att ha högre kreditförluster), (iv) TF Banks förmåga att hitta köpare av dess osäkra fordringar och det pris köparna vill betala för de osäkra fordringarna, (v) produktmixen i låneportföljen, (vi) ändamålsenligheten och effektiviteten i TF Banks interna och externa inkassoföretag samt (vii) redovisningsprinciper och TF Banks avsättningsmodell.

Koncernens kreditgivning präglas av högt uppställda mål med avseende på etik, kvalitet och kontroll. Trots att kreditrisken utgör Koncernens största riskexponering är reserven för befarade kreditförluster i förhållande till utestående kreditvolym jämförelsevis liten. Detta beror på att Koncernen fortlöpande säljer osäkra fordringar till inkassoföretag när Bolaget anser att prisnivån är gynnsam jämfört med att behålla de osäkra fordringarna i balansräkningen. Detta är för närvarande fallet på merparten av Koncernens marknader. Detta innebär att Koncernen löpande realiserar faktiska kreditförluster genom försäljning av osäkra fordringar. Koncernen avyttrar i princip alla osäkra fordringar som förföll för mer än 69 dagar sedan (förutom i Norge och Estland, där större delen av inkassoverksamheten sker internt, och med vissa begränsade undantag gällande tidpunkten för avyttring i övriga länder).

Koncernens kreditförlustnivå har, på grund av en högre kreditvärdighet samt bättre försäkringsavtal minskat varje år sedan 2013.

### Valutakursdifferenser

Som ett resultat av Koncernens verksamhet utanför Sverige, främst på övriga marknader i Norden och i Baltikum, exponeras Bolagets ränteintäkter och rörelseresultat för förändringar i valutakurser. Detta gäller särskilt förändringar i valutakurser mellan SEK (TF Banks redovisningsvaluta) och EUR, PLN, DKK och NOK. Under 2015 var 35,6 % av de totala tillgångarna i SEK, 45,5 % i EUR, 4,6 % i PLN, 1,9 % i DKK och 12,4 % i NOK. Valutariskerna uppstår när framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är Koncernens funktionella valuta. För att hantera den valutarisk som uppkommer från framtida transaktioner använder Koncernen swappar för EUR, NOK, DKK och PLN. I syfte att minimera påverkan på resultatet



av ändringar i valutakurserna löper swapparna normalt under en till tre månader. Vid en tio-procentig försvagning eller förstärkning av den svenska kronan mot respektive exponeringsvaluta (med övriga variabler konstanta) skulle effekten på Koncernens sammanlagda totalresultat 2015 (exklusive skatteeffekt) för tillgångar och skulder, i en valuta annan än Koncernens presentationsvaluta, se ut enligt nedan:

TSEK	EUR	NOK	DKK	PLN
+/-10 % jämfört med SEK	+/-657	+/-77	+/-26	+/-100

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 31 MARS 2016

- Under april 2016 utbetalade TF Bank 9,7 miljoner SEK i aktieägartillskott till Avarða.
- Årsstämman beslutade den 12 april 2016 om en utdelning motsvarande 0,45 SEK per aktie.
- Årsstämman beslutade även att anta en ny bolagsordning samt ett incitamentsprogram för vissa ledande befattningshavare.
- Från 2 maj 2016 sänktes inlåningsräntan i Sverige med 0,2 procentenheter till 0,7 %.

### BESKRIVNING AV VIKTIGA POSTER I RESULTAT- RÄKNINGEN I KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER ENLIGT IFRS

#### Räntenetto

Räntenettet består av nettobeloppet för ränteintäkter och räntekostnader.

Ränteintäkter består av ränteintäkter på lån till allmänheten inom Koncernens båda segment och är Koncernens huvudsakliga inkomstkälla. Ränteintäkter innefattar också transaktionskostnader som redovisas netto mot ränteintäkterna.

Räntekostnader avser räntekostnader på sparkonton till allmänheten, erlagda räntor till kreditinstitut (i huvudsak uttag och avgifter för Koncernens kreditfacilitet) och vissa andra finansiella kostnader.

#### Provisionsnetto

Provisionsnettot består av provisionsintäkter och provisionskostnader.

Provisionsintäkter innefattar försäkringsprovisioner (låneskyddsförsäkring), påminnelseavgifter relaterade till lån och kreditkort samt intäkter ifrån inkassoverksamhet. Låneskyddsförsäkring avser försäkring som Koncernen erbjuder kunder för att täcka återbetalning av lån vid till exempel arbetslöshet. En kund kan generellt sett ansöka om försäkring om personen är över 18 år, har haft heltidsanställning i minst sex månader och inte har blivit varslad om uppsägning. Låneskyddsförsäkringen täcker

kundernas lånebetalningar om de blir arbetsförmögna eller arbetslösa. Den täcker också dödsfall eller sjukhusvistelse om kunden är över 64 år. Provisionsintäkter redovisas beroende på i vilket syfte avgiften tas ut. Avgifter intäktsredovisas i takt med att tjänsterna tillhandahållits. Provisionsintäkterna under 2015 avsåg till 44,5 % försäkringsprovisioner, 52,8 % påminnelseavgifter och 2,7 % övriga provisionsintäkter.

Provisionskostnader avser kostnader som är hänförliga till tjänster och avgifter som rör förmedling av låneskydds-försäkring och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

Provisionsintäkter och intäkter i form av avgifter avseende finansiella instrument som är en del av effektivräntan för finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde, periodiseras över instruments förväntade löptid med användande av effektivräntemetoden och presenteras i räntenettet.

#### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner avser valutaomvärdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta samt förändringar i verkligt värde på derivat som är kopplade till säkringar av valutaderivat.

#### Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader inbegriper personalkostnader (löner och andra ersättningar, sociala avgifter, pensionskostnader och övriga personalkostnader), porto, telefon, IT-kostnader, externa inkassokostnader, kostnader för informationstjänster och kundkommunikation, hyra och lokalkostnader samt övriga kostnader (till exempel resekostnader, betalningar för kreditinformation, konsultarvoden eller arvoden för revisionstjänster och juridisk rådgivning).

#### Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Denna post avser avskrivningar av immateriella tillgångar och materiella tillgångar samt potentiella nedskrivningar. Det har inte skett någon nedskrivning av immateriella eller materiella tillgångar sedan 2013.

#### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader innefattar marknadsföringskostnader som inte är inkluderade i transaktionskostnaderna.

#### Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, består av förändringar av reserven för sålda osäkra fordringar, realiserade kreditförluster och förändringar av reserven för andra befarade kreditförluster. Influtet på tidigare konstaterade kreditförluster har en positiv inverkan på kreditförluster, netto.

### Skattekostnad

Koncernens nuvarande juridiska struktur betalar i huvudsak skatt baserat på svensk bolagsskatt, vilken uppgår till 22 %. Filialerna i Finland och Polen betalar bolagsskatt i respektive land. På grund av skattelagstiftningen regleras dessa betalningar emellertid i Sverige och skattesatsen är, trots att andra skattesatser tillämpas i Finland och Polen, därmed också 22 %. Verksamhet i andra länder, till exempel i Danmark, Estland och Lettland, bedrivs inom TF Bank och därmed är den svenska skattesatsen om 22 % tillämplig. Det finns emellertid tre företag i Koncernens nuvarande juridiska struktur som omfattas av utländsk bolagsskatt: BB Finans (samt dess dotterföretag), Avarda Oy och TFB Service OÜ. I Norge är bolagsskatten för BB Finans 27 %, i Finland är bolagsskatten för Avarda Oy 20 % och i Estland är skattesatsen för TFB Service OÜ 0 % (även om det är en skattesats om 20 % vid tidpunkten för vinstutdelning till aktieägare). I nedanstående tabell presenteras den genomsnittliga skattesatsen för koncernen för respektive år 2013-2015:

%	2015	2014	2013
Genomsnittlig skattesats för Koncernen	24,4 %	21,8 %	21,5 %

### Innehav utan bestämmande inflytande

Koncernen och Intrum Justitia har bildat ett joint venture-bolag (Avarda), vilket inledde sin verksamhet i mars 2015. Bolagets resultat- och balansräkning innehåller därför posten ”innehav utan bestämmande inflytande”.

**JÄMFÖRELSE AV KONCERNENS RÖRELSERESULTAT FÖR KVARTALEN SOM SLUTADE  
DEN 31 MARS 2015 OCH 2016**

TSEK	Kvartalet som slutade den 31 mars	
	2016	2015
Ränteintäkter	102 001	93 653
Räntekostnader	-12 154	-9 285
<b>Räntenetto</b>	<b>89 847</b>	<b>84 368</b>
Provisionsintäkter	12 492	10 938
Provisionskostnader	-1 971	-1 104
<b>Provisionsnetto</b>	<b>10 521</b>	<b>9 834</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	236	-34
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>100 604</b>	<b>94 168</b>
Allmänna administrationskostnader	-33 426	-26 457
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 034	-1 013
Övriga rörelsekostnader	-4 093	-5 689
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-38 553</b>	<b>-33 159</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>62 051</b>	<b>61 009</b>
Kreditförluster, netto	-27 979	-30 229
Jämförelsestörande poster	-6 102	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27 970</b>	<b>30 780</b>
Skatt på periodens resultat	-5 227	-7 623
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>22 743</b>	<b>23 157</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	1 512	558
<b>Periodens resultat hänförligt till Bolagets ägare</b>	<b>24 255</b>	<b>23 715</b>

### **Räntenetto**

Räntenettet ökade från 84,4 miljoner SEK för första kvartalet 2015 till 89,8 miljoner SEK för första kvartalet 2016. Tillväxten hänför sig främst till segmentet Direct to Consumer.

### **Provisionsnetto**

Provisionsnettot ökade från 9,8 miljoner SEK för första kvartalet 2015 till 10,5 miljoner SEK för samma period 2016. Intäkter från försäkringspremier inom segmentet Direct to Consumer har bidragit till ökningen jämfört med första kvartalet 2015.

### **Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader ökade från 26,5 miljoner SEK för första kvartalet 2015 till 33,4 miljoner SEK för samma period 2016. Denna ökning hänför sig främst till segmentet Direct to Consumer.

### **Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar**

Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar var 1,0 miljon SEK under de första tre månaderna 2015 och 1,0 miljon SEK under samma period 2016.

### **Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader minskade från 5,7 miljoner SEK under de första tre månaderna 2015 till 4,1 miljoner SEK för samma period 2016. Denna minskning var delvis hänförlig till lägre marknadsföringskostnader.

### **Kreditförluster, netto**

Kreditförluster, netto, uppgick till 28,0 miljoner SEK under de första tre månaderna 2016 jämfört med 30,2 miljoner SEK för samma period 2015. Kreditförluster, netto, i segmentet Direct to Consumer minskade från 23,8 miljoner SEK under de första tre månaderna 2015 till 22,7 miljoner SEK för samma period 2016 till följd av ökad kreditvärdighet. Jämfört med första kvartalet 2015 erhåller koncernen också ett högre pris vid löpande försäljning av fordringar som går till inkasso på den svenska och finska marknaden.

### **Jämförelsestörande poster**

Jämförelsestörande poster uppgick till 6,1 miljoner SEK under kvartalet som slutade 31 mars 2016 jämfört med 0 SEK under kvartalet som slutade 31 mars 2015. De jämförelsestörande posterna avser kostnader för att förbereda och genomföra börsnoteringen.

### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet minskade från 30,8 miljoner SEK under de första tre månaderna 2015 till 28,0 miljoner SEK för samma period 2016. Denna utveckling var framför allt ett resultat av jämförelsestörande poster. Rörelseresultatet påverkades negativt av Avardas uppstartskostnader under 2015.

### **Skatt på periodens resultat**

Skattkostnaden uppgick till 5,2 miljoner SEK under de första tre månaderna 2016 jämfört med 7,6 miljoner SEK för samma period 2015. Denna minskning är framför allt en följd av det lägre rörelseresultatet. Rörelseresultatet minskade med 9,1 % vilket minskar skattkostnaden med 0,6 miljoner SEK, och skatteeffekt avseende värdeförändring av orealiserade valutaderivat för säkringsändamål står för 1,6 miljoner SEK av kostnadsminskningen.

### **Innehav utan bestämmande inflytande**

Koncernens joint venture-bolag Avarda, vilket ägs tillsammans med Intrum Justitia, påbörjade sin verksamhet i mars 2015. Som en del av denna inledande verksamhet ledde vissa kostnader till en förlust för Avarda. Följden var att en förlust om 1,5 miljoner SEK hänfördes till Intrum Justitias minoritetsinnehav i Avardas resultat för det första kvartalet 2016.

## JÄMFÖRELSE AV KONCERNENS RÖRELSERESULTAT FÖR ÅREN SOM SLUTADE DEN 31 DECEMBER 2014 OCH 2015

I tabellen nedan visas Koncernens upprättade resultaträkning för åren som slutade den 31 december 2014 och 2015 i enlighet med IFRS:

TSEK	Året som slutade den 31 december	
	2015	2014
Ränteintäkter	385 846	360 136
Räntekostnader	-37 602	-38 567
<b>Räntenetto</b>	<b>348 244</b>	<b>321 569</b>
Provisionsintäkter	45 882	29 351
Provisionskostnader	-5 960	-3 409
<b>Provisionsnetto</b>	<b>39 922</b>	<b>25 942</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-153	-151
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>388 013</b>	<b>347 360</b>
Allmänna administrationskostnader	-118 272	-86 916
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-4 568	-3 470
Övriga rörelsekostnader	-20 579	-16 309
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-143 419</b>	<b>-106 695</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>244 594</b>	<b>240 665</b>
Kreditförluster, netto	-108 047	-113 343
Jämförelsestörande poster	-18 232	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>118 315</b>	<b>127 322</b>
Skatt på årets resultat	-28 906	-27 779
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>89 409</b>	<b>99 543</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	3 826	-
<b>Årets resultat hänförligt till Bolagets ägare</b>	<b>93 235</b>	<b>99 543</b>



### **Räntenetto**

Räntenettet ökade från 321,6 miljoner SEK 2014 till 348,2 miljoner SEK 2015. Detta berodde huvudsakligen på att ränteintäkterna ökade från 360,1 miljoner SEK till 385,8 miljoner SEK, medan Koncernen lyckades sänka sina räntekostnader. Ökningen i ränteintäkter drevs av helårseffekten från integrationen av segmentet Sales Finance i slutet av april 2014 samt en stark tillväxt i segmentet Direct to Consumer, främst hänförlig till förvärvet av BB Finans i Norge och fysisk närvaro i Polen. BB Finans bidrog med ungefär 8 miljoner SEK till Koncernens räntenetto under 2015. Tillväxten motverkades delvis av en minskning av ränteintäkter i Sverige. Till följd av lägre marknadsräntor 2015 sjönk räntekostnaderna något från 38,6 miljoner SEK 2014 till 37,6 miljoner SEK.

### **Provisionsnetto**

Provisionsnettot ökade från 25,9 miljoner SEK 2014 till 39,9 miljoner SEK 2015 som ett resultat av ökat bidrag från båda affärssegmenten. Ökningen i segmentet Sales Finance berodde främst på helårseffekten från integrationen av segmentet Sales Finance april 2014 medan ökningen i segmentet Direct to Consumer främst berodde på högre försäkringspremier i Finland och Polen.

### **Nettoresultat av finansiella transaktioner**

Nettoresultatet av finansiella transaktioner var stabilt under året, med en ökning från en kostnad om 151 TSEK 2014 till 153 TSEK 2015. Det låga beloppet speglar att tillgångar och skulder i utländsk valuta, inklusive derivat, matchas.

### **Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader ökade från 86,9 miljoner SEK 2014 till 118,3 miljoner SEK 2015. Antalet anställda ökade med 53 % 2015 på grund av bland annat förvärvet av BB Finans, etableringen av den Polska filialen och ytterligare uppbyggnad av centrala funktioner inom Koncernen. Som ett resultat av helårseffekten och uppstartskostnader hänförliga till joint venture avseende Avarda ökade de allmänna administrationskostnaderna inom segmentet Sales Finance från 14,9 miljoner SEK till 36,2 miljoner SEK.

### **Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar**

Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar under 2015 uppgick till 4,6 miljoner SEK jämfört med 3,5 miljoner SEK för 2014.

### **Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader uppgick till 20,6 miljoner SEK 2015 jämfört med 16,3 miljoner SEK 2014. Ökningen berodde främst på ökade marknadsföringsaktiviteter under året samt uppstartskostnader hänförliga till Avarda.

### **Kreditförluster, netto**

Kreditförluster, netto, uppgick till 108,0 miljoner SEK 2015 jämfört med 113,3 miljoner SEK 2014, trots en tillväxt i portföljen av utlåning till allmänheten, främst som ett resultat av högre kreditvärdighet i såväl segmentet Direct to Consumer som segmentet Sales Finance, vilket resulterade i en minskning av kreditförlustnivån till 6,2 % 2015 från 7,9 % 2014.

### **Jämförelsestörande poster**

Jämförelsestörande poster uppgick till 18,2 miljoner SEK 2015 jämfört med 0 SEK 2014. De jämförelsestörande posterna under 2015 avser transaktionskostnader avseende den avbrutna börsnoteringen i Frankfurt.

### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet minskade från 127,3 miljoner SEK 2014 till 118,3 miljoner SEK 2015. Avarda påverkade rörelseresultatet negativt med 10 miljoner SEK under 2015. Under 2015 påverkades även Koncernen av engångskostnader uppgående till 18,2 miljoner SEK. Justerat för jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 9,2 miljoner SEK till 136,5 miljoner SEK.

### **Skatt på årets resultat**

Skattekostnaderna uppgick till 28,9 miljoner SEK 2015 jämfört med 27,8 miljoner SEK 2014. Ökningen berodde främst på skatteeffekter från icke avdragsgilla kostnader (derivat).

## JÄMFÖRELSE AV KONCERNENS RÖRELSERESULTAT FÖR ÅREN SOM SLUTADE DEN 31 DECEMBER 2013 OCH 2014

I tabellen nedan visas Koncernens upprättade resultaträkning för åren som slutade den 31 december 2013 och 2014 i enlighet med IFRS.

TSEK	Året som slutade den 31 december	
	2014	2013
Ränteintäkter	360 136	319 570
Räntekostnader	-38 567	-35 035
<b>Räntenetto</b>	<b>321 569</b>	<b>284 535</b>
Provisionsintäkter	29 351	10 381
Provisionskostnader	-3 409	-2 516
<b>Provisionsnetto</b>	<b>25 942</b>	<b>7 865</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-151	-21
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>347 360</b>	<b>292 379</b>
Allmänna administrationskostnader	-86 916	-66 198
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-3 470	-3 029
Övriga rörelsekostnader	-16 309	-15 554
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-106 695</b>	<b>-84 781</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>240 665</b>	<b>207 598</b>
Kreditförluster, netto	-113 343	-97 659
<b>Rörelseresultat</b>	<b>127 322</b>	<b>109 939</b>
Skatt på årets resultat	-27 779	-23 615
<b>Årets resultat</b>	<b>99 543</b>	<b>86 234</b>

### **Räntenetto**

Räntenettet ökade från 284,5 miljoner SEK 2013 till 321,6 miljoner SEK 2014. Det berodde huvudsakligen på att ränteintäkterna ökade från 319,6 miljoner SEK 2013 till 360,1 miljoner SEK 2014. Ökningen hänför sig främst till integreringen av segmentet Sales Finance i slutet av april 2014. Till följd av förvärvet inkluderades ett räntenetto om 36,7 miljoner SEK för perioden från den 1 maj 2014 till 31 december 2014 i Koncernens räntenetto. Räntenettet i segmentet Direct to Consumer ökade emellertid marginellt från 284,5 miljoner SEK till 284,8 miljoner SEK, vilket huvudsakligen berodde på en minskning av tillskottet i räntenettet från den konkurrensutsatta svenska marknaden. Koncernen har emellertid expanderat geografiskt under året och etablerat fysisk närvaro i till exempel Polen, vilket resulterat i att Koncernen byggde upp sin databas, marknadskännedom samt en stark position för framtida utveckling i marknaden.

Räntekostnader ökade från 35,0 miljoner SEK under 2013 till 38,6 miljoner SEK under 2014. Till följd av lägre räntor på inlåning var räntekostnaderna till allmänheten stabila på 33,9 miljoner SEK även om inlåningsvolymerna ökade med 431,1 miljoner SEK under året. Den huvudsakliga orsaken till ökningen på 3,6 miljoner SEK i räntekostnader var ökningen i finansiella kostnader som uppstod till följd av skillnader i swapräntor mellan STIBOR och EURIBOR.

### **Provisionsnetto**

Provisionsnettot ökade från 7,9 miljoner SEK 2013 till 25,9 miljoner SEK 2014. Den kraftiga ökningen berodde framför allt på ökning av påminnelseavgifter på grund av det nya segmentet Sales Finance och stigande försäkringspremier för segmentet Direct to Consumer på grund av den fysiska expansionen till Polen.

### **Nettoresultat av finansiella transaktioner**

Nettoresultat av finansiella transaktioner var under året stabilt och ökade från en kostnad om 21 TSEK 2013 till 151 TSEK 2014. Det låga beloppet återspeglar att tillgångar och skulder i utländsk valuta, inklusive derivat, matchas.

### **Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader ökade från 66,2 miljoner SEK 2013 till 86,9 miljoner SEK 2014. Ökningen berodde främst på stigande personalkostnader och allmänna kostnader hänförliga till segmentet Sales Finance. Personalkostnader ökade från 23,8 miljoner SEK till 31,4 miljoner SEK som ett resultat av fler anställda till följd av Koncernens geografiska expansion.

### **Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar**

Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar under 2014 uppgick till 3,5 miljoner SEK jämfört med 3 miljoner SEK under 2013.

### **Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader inkluderar till exempel Koncernens marknadsföringskostnader, vilka inte inkluderas i transaktionskostnader. Övriga rörelsekostnader var stabila 2014 jämfört med 2013 och uppgick till 16,3 miljoner SEK jämfört med 15,6 miljoner SEK.

### **Kreditförluster, netto**

Kreditförluster, netto, uppgick till 113,3 miljoner SEK 2014 jämfört med 97,7 miljoner SEK 2013, vilket främst hänfördes till en tillväxt i lån till allmänheten. Koncernens kreditförlustnivå, förblev stabil och uppgick till 7,9 % 2014 jämfört med 8,0 % 2013.

### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet ökade från 109,9 miljoner SEK 2013 till 127,3 miljoner SEK 2014. Ökningen berodde främst på att segmentet Sales Finance införlivades i Koncernen från och med den 1 maj 2014.

### **Skatt på årets resultat**

Skattekostnaderna uppgick till 27,8 miljoner SEK 2014 jämfört med 23,6 miljoner SEK 2013. Ökningen berodde främst på ökningen av rörelseresultatet.

## KASSAFLÖDE

I tabellen nedan sammanfattas Koncernens kassaflöden för kvartalen som slutade den 31 mars 2015 och 2016 samt för åren som slutade den 31 december 2013, 2014 och 2015.

TSEK	Kvartalet som slutade den 31 mars		Året som slutade den 31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 513	-1 261	266 070	130 029	342 773
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 599	-3 183	-82 370	-3 747	-718
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 401	-54 774	32 900	-54 758	-84 200
Periodens kassaflöde	-21 711	-59 218	216 600	71 254	257 855
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>867 331</b>	<b>650 731</b>	<b>650 731</b>	<b>579 207</b>	<b>321 353</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>845 620</b>	<b>591 513</b>	<b>867 331</b>	<b>650 731</b>	<b>579 208</b>

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Första kvartalet 2016 uppgick Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till -21,5 miljoner SEK, vilket berodde på ökad utlåning till allmänheten. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -1,3 miljoner SEK första kvartalet 2015. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 266,1 miljoner SEK 2015, vilket framför allt berodde på ökad upplåning från allmänheten och positivt rörelseresultat. Under 2014 uppgick Koncernens kassaflöden från den löpande verksamheten till 130,0 miljoner SEK vilket särskilt berodde på positivt rörelseresultat.

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 1,6 miljoner SEK första kvartalet 2016 jämfört med 3,2 miljoner SEK första kvartalet 2015. Minskningen i kassaflödet var i huvudsak ett resultat av investeringar i immateriella tillgångar (se ”- Investeringar”).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,7 miljoner SEK 2013, -3,7 miljoner SEK 2014 och -82,4 miljoner SEK 2015. Ökningen 2014 berodde huvudsakligen på högre förvärvskostnader för immateriella tillgångar i allmänhet och specialanpassad programvara i synnerhet. Ökningen 2015 avser i huvudsak förvärv av BB Finans.

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1,4 miljoner SEK första kvartalet 2016 till följd av ökad upplåning från kreditinstitut. Under första kvartalet 2015 uppgick kassaflödet till -54,8 miljoner SEK till följd av koncernbidrag, som uppgick till 56,8 miljoner SEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -84,2 miljoner SEK 2013, -54,8 miljoner SEK 2014 och

32,9 miljoner SEK 2015. Dessa förändringar avser framför allt ändringar i lämnade koncernbidrag till Koncernens moderbolag TFB Holding.

## FINANSIERING, LIKVIDITET OCH KAPITALPOSITION

### Finansiering

Koncernens främsta finansieringskälla är inlåning från allmänheten i Sverige och Finland. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen inlåning uppgående till 2 368 miljoner SEK, varav 78 % var i SEK och 22 % var i EUR. Koncernen finansieras dessutom av ett positivt kassaflöde från verksamheten, vilket främst består av ränteintäkter från lån till allmänheten. TF Bank har också en utnyttjad kreditfacilitet om 300 miljoner SEK från Nordea Bank (”Kreditavtalet med Nordea”) och en kreditfacilitet om 30 miljoner NOK från Sparebanken Vest. 1,9 miljoner SEK var utnyttjade från den totala kreditfaciliteten per den 31 mars 2016.

TF Bank justerar räntesatserna på sina inlåningsprodukter för allmänheten baserat på förändringar i marknadsräntor och bankens totala finansieringsbehov. Med anledning av lånens korta löptid bedöms inlåning vara lämplig som huvudsaklig finansieringskälla för TF Bank. Koncernens inlåning omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin upp till ett belopp i SEK motsvarande 100 000 EUR. Per den 31 mars 2016 hade Koncernen över 10 500 kontoinnehavare med en inlåning uppgående till 2 368 miljoner SEK med en genomsnittlig inlåning på cirka 249 083 SEK. All inlåning utgörs av dagslån, vilket innebär att inlåningen är betalbar vid anfordran. Koncernen har de senaste åren, i linje med portföljens tillväxt, ökat värdet på inlåningen från 1 522 miljoner SEK per den 31 december 2013 till 1 953 miljoner SEK per den 31 december 2014, till 2 230 miljoner SEK per den 31 december 2015 och till 2 368 miljoner SEK per den 31 mars 2016.

I december 2015 emitterade Bolaget en serie förlagslån med rörlig ränta utan säkerhet om sammanlagt 100 miljoner SEK. Förlagslånet följer kapitalkraven enligt Kapitäläckningsförordningen och uppfyller kraven som supplementärt kapital vad gäller TF Banks krav på lagstadgat kapital. Därmed klassificeras hela lånet som supplementärt kapital.

I tabellen nedan visas information i urval rörande TF Banks finansiering per angivna datum:

TSEK	Kvartalet som slutade den 31 mars 2016	Per den 31 december		
		2015	2014	2013
Inlåning	2 368 305	2 229 562	1 953 403	1 522 288
Efterställda skulder	97 150	97 000	-	-
Upplåning från kreditinstitut	1 917	516	-	-
Eget kapital	375 386	351 233	272 217	238 912
<b>Summa</b>	<b>2 842 758</b>	<b>2 678 311</b>	<b>2 225 620</b>	<b>1 761 200</b>

### Tillgångar

I tabellen nedan visas en analys av Koncernens totala tillgångar per den 31 mars 2016:

TSEK	Per den 31 mars 2016
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	29 560
Belåningsbara statsskuldssförbindelser m.m.	60 193
Utlåning till kreditinstitut	755 867
Utlåning till allmänheten	2 012 186
Aktier och andelar	1 086
Goodwill	11 812
Immateriella anläggningstillgångar	12 791
Materiella anläggningstillgångar	1 420
Övriga tillgångar	2 811
Aktuella skattefordringar	8 573
Uppskjuten skattefordran	3 105
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24 649
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 924 053</b>

Per den 31 mars 2016 hade Koncernen 2 012,2 miljoner SEK i lån till allmänheten. Mer information om Koncernens låneportfölj finns under "Verksamhetsbeskrivning – Affärssegment" och "Verksamhetsbeskrivning – Geografisk information".

### Likviditet

Koncernen övervakar dagligen sin likviditet. Koncernen använder statsskuldssförbindelser och överskottskontanter sätts in på flertalet välrenommerade banker i Norden. Koncernen har en intern policy enligt vilken 30 % av inlåningen från allmänheten ska vara tillgänglig i likvida medel och/eller kreditfaciliteter. Skälet till detta är att Koncernen ska ha tillgång till outnyttjad likviditet i händelse av ovanliga eller oväntade likviditetsflöden. Per den 31 mars 2016 fanns sammanlagt 756 miljoner SEK i utlåning till kreditinstitut, varav merparten hos institut med kortfristig rating A-1+ eller A-1 enligt Standard & Poor.

På grund av kraven på att upprätthålla en likviditetstäckningsgrad på en god nivå i enlighet med Kapitaltäckningsförordningen innehar Koncernen svenska statsskuldssförbindelser och kontanta medel hos Finlands Bank. Statsskuldssförbindelserna är belåningsbara i centralbanker som till exempel Riksbanken. Per den 31 mars 2016 uppgick Koncernens innehav av statsskuldssförbindelser till sammanlagt 60,2 miljoner SEK och likvida medel om 29,6 miljoner SEK hos Finlands Bank.

I enlighet med artikel 460 i CRR och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/61 trädde ett krav på en lägsta likviditetstäckningsgrad om 60 % i kraft i oktober 2015 och fasas in till 100 % år 2018.

I tabellen nedan visas Bolagets likviditetstäckningsgrad per angivna datum:

%	Per den 31 mars 2016	Per den 31 december		
		2015	2014	2013
Likviditets-täckningsgrad	142 %	150 %	331 %	n/a



## Förfalloprofil för väsentliga poster i balansräkningen

I tabellen nedan visas en löptidsanalys för Koncernens väsentliga tillgångar och skulder per den 31 december 2015:

TSEK	Under tre månader	Över tre månader men under ett år	Över ett år men under fem år	Över fem år	Totalt
<b>Tillgångar</b>					
Kassa och inestående medel i centralbanker	29 445	-	-	-	29 445
Statsskuldsförbindelser som är belåningsbara	60 075	-	-	-	60 075
Utlåning till kreditinstitut	777 811	-	-	-	777 811
Utlåning till allmänheten	164 263	342 852	1 982 656	-	2 489 771
<b>Skulder</b>					
Upplåning från kreditinstitut	-	-	-	-	-
Inlåning från allmänheten	2 229 562	-	-	-	2 229 562
Emitterade värdepapper	-	-	-	162 500	162 500
Övriga skulder	54 459	-	-	-	54 459

## Kapitalposition

Som en reglerad bank som står under Finansinspektionens tillsyn omfattas TF Bank av omfattande regelverk avseende kapitaltäckningskrav. Koncernens nuvarande situation vad gäller kapitaltäckning och lagstadgat kapital beskrivs under ”Risk- och Kapitalhantering”.

## INVESTERINGAR

Under 2013 var investeringarna av likartad karaktär som 2014 och uppgick till 0,7 miljoner SEK. Koncernens investeringar avsåg främst internt utvecklad programvara för kärnverksamheten konsumentfinansiering.

Under 2014 bestod investeringarna i huvudsak av internt utvecklad programvara, merparten hänförligt till Koncernens Sales Finance-verksamhet, och uppgick till 3,7 miljoner SEK.

Under 2015 uppgick investeringarna till 82,4 miljoner SEK och bestod i huvudsak av förvärvet av BB Finans, den skraddarsydda programvaran Titan som Koncernen lanserade 2015 och avskrivningar från den 1 juni 2015. Titan är TF Banks eget kundreskontrasystem som används för att beräkna räntesatser och för att ta fram fakturor. Koncernen har för närvarande tre reskontrasystem: cLA (Emric), Corniche (Megasol) och Titan (TF Bank). Titan används för närvarande endast för låneportföljen i Polen och Estland.

Under första kvartalet 2016 uppgick investeringarna till 1,6 miljoner SEK. TF Bank har per dagens datum inga väsentliga pågående, planerade eller beslutade investeringar i materiella eller immateriella tillgångar.

## RÖRELSEKAPITAL

Bolagets uppfattning är att det tillgängliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att uppfylla kraven för en period om tolv månader från datumet för detta Prospekt.

## VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPSKATTNINGAR

För en diskussion om viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar se not 1 till den reviderade koncernredovisningen per och för året som slutade den 31 december 2013 och not 2 till den reviderade koncernredovisningen per och för åren som slutade den 31 december 2014 och 2015.



# KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING

I tabellerna nedan redovisas Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 31 mars 2016. Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med "Bakgrund och motiv till Erbjudandet", "Utvald finansiell och operativ information", "Operationell och finansiell översikt" och TF Banks finansiella rapporter med tillhörande noter som återfinns på annan plats i detta Prospekt.

## Kapitalisering

TSEK	Per den 31 mars 2016
<b>Summa kortfristiga skulder<sup>1</sup></b>	<b>2 370 222</b>
Mot garanti eller borgen <sup>2</sup>	-
Mot säkerhet <sup>3</sup>	1 917
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	2 368 305
<b>Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)</b>	<b>97 150</b>
Mot garanti eller borgen <sup>2</sup>	-
Mot säkerhet <sup>3</sup>	-
Förlagslån	97 150
<b>Eget kapital</b>	<b>375 386</b>
a) Aktiekapital	107 500
b) Reservfond	-
c) Andra reserver	389
d) Ej utdelade vinstmedel	238 445
e) Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	24 255
f) Innehav utan bestämmande inflytande <sup>4</sup>	4 797
<b>Total kapitalisering</b>	<b>2 924 053</b>

<sup>1</sup> Summa kortfristiga skulder motsvarar in- och upplåning från allmänheten per den 31 mars 2016.

<sup>2</sup> Koncernen har inte någon skuld mot borgen eller garanti av en tredje part.

<sup>3</sup> TF Bank pantsätter kontinuerligt sina svenska och norska lånefordringar.

<sup>4</sup> Innehav utan bestämmande inflytande avser Intrum Justitias andel i Avarda.

## Nettoskuldsättning

TSEK	Per den 31 mars 2016
A. Kassa <sup>1</sup>	29 560
B. Likvida medel <sup>2</sup>	755 867
C. Värdepapper <sup>3</sup>	60 193
<b>D. Likviditet (A) + (B) + (C)</b>	<b>845 620</b>
<b>E. Kortfristiga finansiella fordringar<sup>4</sup></b>	<b>1 086</b>
F. Kortfristiga bankskulder	1 917
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H. Andra kortfristiga finansiella skulder <sup>5</sup>	2 368 305
<b>I. Kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)</b>	<b>2 370 222</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)</b>	<b>1 523 516</b>
K. Långfristiga banklån	-
L. Förlagslån	97 150
M. Övriga långfristiga lån	-
<b>N. Långfristig finansiell skuldsättning (K) + (L) + (M)</b>	<b>97 150</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J) + (N)</b>	<b>1 620 666</b>

<sup>1</sup> Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker.

<sup>2</sup> Insättningar hos andra banker (lån till kreditinstitutioner).

<sup>3</sup> Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.

<sup>4</sup> Lån till allmänheten är inte klassificerade som kortfristiga finansiella fordringar.

<sup>5</sup> Insättningar och lån från allmänheten.





# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

## STYRELSE

Enligt bolagsordningen ska TF Banks styrelse beså av minst tre och högst tio ledamöter. TF Banks styrelse består för närvarande av sju ledamöter, inklusive ordföranden. Samtliga ledamöter har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2017. I tabellen nedan anges styrelseledamöterna med uppgift om

år för inval i styrelsen, födelseår och huruvida ledamöterna anses vara oberoende i enlighet med definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") i förhållande till såväl Bolaget som ledande befattningshavare och större aktieägare (det vill säga aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar mer än 10 % av aktierna eller rösterna i Bolaget).

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och ledande befattningshavare	Större aktieägare
Mattias Carlsson	Ordförande	2009, ordförande sedan 2015	Nej	Nej
Tone Bjørnov	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
John Brehmer	Styrelseledamot	2010	Ja	Nej
Thomas Grahn	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Paul Källenius	Styrelseledamot	2007	Ja	Nej
Bertil Larsson	Styrelseledamot	2007	Ja	Ja
Lars Wollung	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja



### MATTIAS CARLSSON

Verkställande direktör från 2009 till 2015 och styrelseordförande sedan 2015. Född 1972.

**Andra aktuella befattningar:** Avarda AB (styrelseledamot), Avarda Oy (ordförande), BB Finans AS (ordförande), TFB Service OÜ (ordförande) och Tronstad Consulting AB (styrelseledamot)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Popgiro AB (styrelseledamot)

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen i teknisk fysik (Uppsala Universitet)

**Innehav i Bolaget:** 421 281 aktier



### TONE BJØRNOV

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1961.

**Andra aktuella befattningar:** ABG Sundal Collier ASA (styrelseledamot), Aqua Bio Technology ASA (styrelseledamot), Bank 1 Oslo Akershus AS (styrelseledamot), BB Finans AS (styrelseledamot), Filmparken AS (ordförande), Intex Resources ASA (styrelseledamot), Norsk Film Kostyme AS (ordförande) och Storyline Studios AS (ordförande)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** GGS ASA/GTB ASA (styrelseledamot), Kongsberg Automotive ASA (styrelseledamot), Marine Farms ASA (styrelseledamot), Serendex Pharmaceuticals AS (styrelseledamot), Sin Oceanic Shipping ASA (styrelseledamot) och Spectrum ASA (styrelseledamot)

**Utbildning:** Studier i företagsekonomi (BI Norwegian Business School)

**Innehav i Bolaget:** -



### JOHN BREHMER

Styrelseledamot sedan 2010. Född 1965.

**Andra aktuella befattningar:** Consortio Fashion Holding AB (styrelseledamot), Mederion AB (ordförande), TFB Holding AB (styrelseledamot), Tiberon AB (ordförande) och Zebware AB (styrelseledamot)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Polycore Software Inc. (styrelseledamot) och Urbanista AB (styrelseledamot)

**Utbildning:** Civilekonomexamen (Handelshögskolan i Stockholm)

**Innehav i Bolaget:** 4 346 770 aktier (avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav)





### THOMAS GRAHN

Styrelseledamot sedan 2010. Född 1947.

**Andra aktuella befattningar:** Thomas Grahn AML Consulting (ägare)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** -

**Utbildning:** Juristexamen (Uppsala Universitet)

**Innehav i Bolaget:** -



### PAUL KÄLLENIUS

Styrelseledamot sedan 2007. Född 1966.

**Andra aktuella befattningar:** Cellbes AB (styrelseledamot), Consortio Fashion Group AB (ordförande), Consortio Fashion Holding AB (ordförande), Halens AB (styrelseledamot), Kaax Fastigheter AB (styrelseledamot), Kaax Investment AB (styrelseledamot), Källenius Invest (styrelseledamot), New Bubbleroom Sweden AB (styrelseledamot), Nordisk Hypoteksförmedling AB (styrelseledamot), TFB Holding AB (ordförande), Upstream Dream AB (styrelseledamot) och Urbanista AB (styrelseledamot)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Actiway AB (styrelseledamot), Consortio Development AB (styrelseledamot), Neumeister Strategic Design AB (styrelseledamot) och Priming Ventures Sweden AB (styrelseledamot)

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen (Kungliga Tekniska högskolan)

**Innehav i Bolaget:** 4 158 765 aktier (avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav)



### BERTIL LARSSON

Styrelseledamot sedan 2007. Född 1946.

**Andra aktuella befattningar:** AB Effektiv Bemanning Sverige KLS (ordförande), Borås Tidning AB (ordförande), Conpera AB (styrelseledamot och ägare), Gota Media AB (styrelseledamot), Kyrkesunds Båthamn Ekonomisk Förening (styrelseledamot), LåsTeam Sverige AB (ordförande), Minso Holding AB (ordförande), Minso Solutions AB (ordförande), Swedebridge AB (ordförande) och Tore G Wärenstams Stiftelse (styrelseledamot)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Baghera tag on demand AB (styrelseledamot), Boxon Systems AB (styrelseledamot), Boxon Systems Nordic AB (styrelseledamot), Didriksons Regnkläder AB (ordförande), Max Collection AB (ordförande) och Väveriet i Uddebo AB (ordförande)

**Utbildning:** -

**Innehav i Bolaget:** -



### LARS WOLLUNG

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1961.

**Andra aktuella befattningar:** Bambora AB (styrelseledamot), Bostadsrättsföreningen Ekorren i ÅreBjörnen (ordförande), Dlaboratory Sweden AB (styrelseledamot), Industrial Financial Systems, IFS AB (ordförande), LW Konsult i Stockholm AB (styrelseledamot), The North Alliance AS (ordförande), Tieto Oyj (styrelseledamot), TPS Advisory AB (ordförande), TPS Investment AB (ordförande) och TRANSIA i Sverige AB (styrelseledamot)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Acando Solutions AB (styrelseledamot), Connecta AB (styrelseledamot), Intrum Justitia AB (verkställande direktör), Intrum Justitia Finans AB (ordförande), Intrum Justitia International AB (ordförande), Intrum Justitia Invest AB (styrelseledamot), Intrum Justitia Sverige AB (ordförande) och Sigma AB (styrelseledamot)

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen (Kungliga Tekniska högskolan) och civilekonomexamen (Handelshögskolan i Stockholm)

**Innehav i Bolaget:** 71 665 aktier (avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav)

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



### **DECLAN MAC GUINNESS**

*Verkställande direktör sedan 2015. Född 1966.*

**Andra aktuella befattningar:** Avarda AB (styrelseledamot), Avarda Oy (styrelseledamot), BB Finans AS (styrelseledamot) och TFB Service OÜ (styrelseledamot)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Carlson Fonder AB (verkställande direktör), Fondbolagens Förenings Service AB (styrelseledamot) och West Department AB (ordförande)

**Utbildning:** Juristexamen (Stockholms Universitet) och studier i statsvetenskap (San Diego State)

**Innehav i Bolaget:** 221 649 teckningsoptioner berättigande till teckning av 221 649 aktier



### **MIKAEL MEOMUTTEL**

*Chief Financial Officer sedan 2009 och vice verkställande direktör sedan 2014. Född 1976.*

**Andra aktuella befattningar:** -

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** -

**Utbildning:** Mastersexamen i finans och ekonomi (Högskolan i Borås och Göteborgs Universitet)

**Innehav i Bolaget:** 221 649 teckningsoptioner berättigande till teckning av 221 649 aktier



### **BJÖRN SKYTT**

*Chief Information Officer sedan 2010. Född 1974.*

**Andra aktuella befattningar:** -

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** -

**Utbildning:** Informatikexamen (Göteborgs Universitet)

**Innehav i Bolaget:** -



### **JOHANNES RINTANIEMI**

*Head of Direct to Consumer och chef för TF Banks finska filial sedan 2014. Född 1977.*

**Andra aktuella befattningar:** Rinvestor Oy (ägare, styrelseledamot och verkställande direktör), Studio Amfora Ky (delägare) och ThumbsApp Oy (delägare och styrelseledamot)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Nordic Edutainment Oy (styrelseledamot och delägare), Somedia Oy (styrelseledamot och delägare) och TF Bank AB (konsult)

**Utbildning:** Ekonomexamen (Helsingfors handelshögskola)

**Innehav i Bolaget:** 40 714 aktier och 332 474 teckningsoptioner berättigande till teckning av 332 474 aktier



**JONAS WEDIN**

*Head of Sales Finance sedan 2015. Född 1973.*

**Andra aktuella befattningar:** -

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** -

**Utbildning:** Magisterexamen i IT (Högskolan i Borås)

**Innehav i Bolaget:** -



**STURE STÖLEN**

*Head of Investor Relations sedan 2016. Född 1967.*

**Andra aktuella befattningar:** Voice ASP AS (delägare) och Wildeco Ekonomisk Information AB (styrelseledamot och delägare)

**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Alpaca For You HB (delägare), Forex Bank AB (styrelseledamot) och SAS AB (head of investor relations)

**Utbildning:** Civilekonomexamen (BI Norwegian Business School)

**Innehav i Bolaget:** -

## **ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, se "Adresser".

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren representerat ett företag som har försatts i konkurs eller varit föremål för tvångslikvidation eller konkursförvaltning. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i ett bedrägerirelaterat mål. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren belagts med näringsförbud.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har utsetts till sin nuvarande befattning på grund av särskild överenskommelse mellan större aktieägare, klienter, leverantörer eller andra parter.

Med undantag för vad som anges nedan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Bolaget. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har till följd av sina direkta och indirekta aktieinnehav i Bolaget emellertid ekonomiska intressen i Bolaget.

Bolagets majoritetsägare, TFB Holding, har ingått avtal om syntetiska optioner med verkställande direktören respektive Chief Financial Officer. I enlighet med avtalsvillkoren förvärvade verkställande direktören respektive Chief Financial Officer vardera 215 000 syntetiska optioner var av TFB Holding till ett pris om 3,10 SEK per syntetisk option. Varje syntetisk option berättigar optionsinnehavaren till att erhålla värdet av en aktie i Bolaget (det vill säga värdet av en aktie men inte aktien i sig) mot betalning bestående av ett lösenpris per syntetisk option om 40,23 SEK ökat med 8 % på en månatlig basis per år med början från april 2014. Verkställande direktören respektive Chief Financial Officer avser att utnyttja de syntetiska optionerna i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm. Bolaget är inte part i avtalen om syntetiska optioner.

## **REVISOR**

På årsstämman den 12 april 2016 valdes PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Den auktoriserade revisorn Martin By utsågs till huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCooper AB med Mikael Lindengren som huvudansvarig revisor

har varit Bolagets revisor under räkenskapsåren 2013-2015. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2016 har granskats av PricewaterhouseCooper AB med Martin By som huvudansvarig revisor. Martin By och Mikael Lindengren är båda medlemmar i branschorganisationen FAR, PricewaterhouseCooper AB:s kontorsadress är Skånegatan 1, 411 40 Göteborg, Sverige.

## **ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

### **Ersättning till styrelsen**

På årsstämman den 12 april 2016 beslutades att styrelsens ordförande ska erhålla ett arvode om 2 200 000 SEK och de övriga styrelseledamöterna som inte uppbär lön av TF Bank ska erhålla ett arvode om vardera 300 000 SEK intill tiden för utgången av årsstämman 2017. Vidare beslutades att arvode för kommittéarbete ska utgå med 100 000 SEK till ordföranden i revisionskommittén och 50 000 SEK vardera till övriga ledamöter i kommittén. Under 2015 uppgick det totala arvodet till styrelseledamöterna till 1 977 000 SEK, varav Mattias Carlsson erhöll 1 660 000 SEK, Thomas Grahn 150 000 SEK och Bertil Larsson 167 000 SEK. Inget arvode utgick till övriga styrelseledamöter under 2015.

### **Ersättning till verkställande direktör, vice verkställande direktör och ledande befattningshavarna**

Löner och andra ersättningar till verkställande direktör, vice verkställande direktör (tillika Chief Financial Officer) och de ledande befattningshavarna utgörs av fast lön, rörlig ersättning, provisionsbaserad ersättning, övriga förmåner samt pension.

Under 2015 uppgick den totala ersättningen till verkställande direktör till 2 350 000 SEK, varav 1 756 000 SEK utgjorde fast lön, 500 000 SEK utgjorde rörlig ersättning och 94 000 SEK utgjorde övriga förmåner. I tillägg till detta betalades 660 000 SEK i sociala avgifter. Därutöver uppgick de totala kostnaderna för pensionspremier, utöver lagstadgade pensioner, för den verkställande direktören till 299 000 SEK.

Under 2015 uppgick den totala ersättningen till vice verkställande direktör till 1 691 000 SEK, varav 1 158 000 SEK utgjorde fast lön, 460 000 SEK rörlig ersättning och 73 000 SEK utgjorde övriga förmåner. I tillägg till detta betalades 531 000 SEK i sociala avgifter. Därutöver uppgick de totala kostnaderna för pensionspremier, utöver lagstadgade pensioner, för den vice verkställande direktören till 283 000 SEK.

Under 2015 uppgick den totala ersättningen till ledande befattningshavare, exklusive verkställande direktör och vice verkställande direktör till 2 516 000 SEK, vilket utgjorde fasta löner. Därutöver uppgick de totala kostnaderna för

pensionspremier, utöver lagstadgade pensioner, för de ledande befattningshavarna, exklusive den verkställande direktören och den vice verkställande direktören till 512 000 SEK.

Ingen provisionsbaserad ersättning betalades ut under 2015.

### **Pensioner och andra förmåner**

Bolagets pensionsåtaganden täcks genom inbetalningar till ITP-plan. Den verkställande direktören pensionsålder är 65 år och för denne görs årligen kompletterande betalningar till en avgiftsbestämd plan. Övriga ledande befattningshavares pensionsålder är 65 år och kompletterande betalningar görs årligen till en avgiftsbestämd plan, ITP-planen. Om rörlig ersättning utfaller inbetalas en extra pensionspremie på ersättningen.

### **Anställningsvillkor för verkställande direktör, vice verkställande direktör och ledande befattningshavare**

Verkställande direktör och vice verkställande direktör (tillika Chief Financial Officer) har en uppsägningstid om sex månader.

Chief Information Officer har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader och Head of Sales Finance har en uppsägningstid om högst två månader (högst sex månader om uppsägningen sker från Bolaget sida). Övriga ledande befattningshavare har en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Verkställande direktör, vice verkställande direktör och chefen för TF Banks finska filial är bundna av konkurrensförbud i tolv månader. För det fall anställningen upphör utan uppsägningstid gäller konkurrensförbudet i 18 månader. Under konkurrensklausulens giltighet är verkställande direktör berättigad till ersättning motsvarande den fasta lönen vid tidpunkten för anställningens upphörande med tillägg för 21 % av den fasta lönen efter det att den har justerats för semesterersättning. Vice verkställande direktör är berättigad till ersättning motsvarande den fasta lönen vid tidpunkten för anställningens upphörande med tillägg för de pensionsavsättningsgaranteras i enlighet med ITP-planen. Chefen för TF Banks finska filial är berättigad till ersättning motsvarande den fasta lönen vid tidpunkten för anställningens upphörande med tillägg för de pensionsavsättningar som garanteras i enlighet med kollektivavtalet. Ingen av de övriga ledande befattningshavarna är bundna av konkurrensförbudet.

Verkställande direktör och vice verkställande direktör är berättigade till avgångsvederlag under sex eller 12 månader beroende på om Bolaget väljer att tillämpa konkurrensförbudet. Avgångsvederlaget för verkställande direktör motsvarar den fasta lönen med tillägg för 21 % av den fasta lönen efter det att den har justerats för semesterersättning. Avgångsvederlaget för vice verkställande direktör motsvarar den fasta lönen med tillägg för de pensionsavsättningar som garanteras i enlighet med ITP-planen. Ingen av de övriga ledande befattningshavarna är berättigade till avgångsvederlag vid uppsägning av deras anställningar.



# BOLAGSSTYRNING

## BOLAGSSTYRNING

Före noteringen på Nasdaq Stockholm baserades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag och interna regler och föreskrifter. När Bolagets aktier noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Kodens. TF Bank har ett förlagslån noterat på Nasdaq Stockholm och har därför tillämpat Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter avseende räntebärande instrument sedan februari 2016. Kodens gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från noteringen. Bolag behöver inte följa alla regler i Kodens då Kodens i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (i enlighet med den så kallade ”följ eller förklara-principen”).

Bolaget kommer att tillämpa Kodens från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm och avser inte att avvika från några av Kodens regler. TF Bank kommer att upprätta en bolagsstyrningsrapport i enlighet med Kodens för första gången för räkenskapsåret 2016.

## BOLAGSSTÄMMOR

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen ska Bolagets bolagsstämmor hållas i Stockholm eller Borås.

Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

## RÄTT ATT DELTA VID BOLAGSSTÄMMA

Alla aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderat) före bolagsstämman och som har anmält sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta och rösta för sina aktier på bolagsstämman.

Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden. Aktieägare bör informera förvaltare om detta i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer.

Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

## Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämma måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

## VALBEREDNING

Bolagsföljer Kodens om valberedning. Bolagsstämman fattar beslut om förfarande för hur valberedningens ledamöter utses samt riktlinjer för valberedningens arbete med att ta fram förslag till nästkommande årsstämmor. Valberedningen ska enligt Kodens ha minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

På den årsstämma som hölls den 12 april 2016 beslutade Bolaget att inrätta en valberedning efter huvudsakligen följande huvudprinciper. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, varav en ledamot ska vara styrelsens ordförande. Övriga ledamöter i valberedningen ska utses av de tre till röstetalet största aktieägarna per sista bankdagen i augusti året före årsstämman. Ordförande i valberedningen ska om inte ledamöterna enas om annat vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren. Namnen på valberedningens ledamöter ska publiceras på Bolagets webbplats. Ingen ersättning ska utgå till valberedningens ledamöter.

## STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutande organ efter bolagsstämman och Bolagets högsta ledande organ. TF Banks styrelses ansvar regleras av aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Kodens (vilken kommer att tillämpas av Bolaget efter att aktierna noterats på Nasdaq Stockholm). Uppgifterna och arbetet för styrelsen i TF Bank är dessutom reglerade i lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Styrelsen följer även en skriftlig arbetsordning som revideras årligen. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelning och ansvar mellan styrelsen, styrelseordförande och verkställande direktören. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott samt instruktion för verkställande direktören.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation samt tillse att Bolagets organisation utformas så att bokföringen,

medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen ansvarar för avvägning av Bolagets risktaganden och har etablerat regler för beslutsordning, ekonomisk rapportering och finansiering. Riktlinjer finns även för arbete inom andra områden, till exempel; miljö, etik, kvalitet, information, personal, IT och säkerhetsbevakning samt kommunikation. Styrelsens uppgifter innefattar bland annat att upprätta mål och strategier för Bolagets verksamhet, sträva efter att säkerställa att organisation och drift av Bolagets verksamhet kännetecknas av intern styrning och kontroll, upprätta interna regler avseende riskhantering och riskkontroll och regelbundet följa upp regelefterlevnaden och säkerställa att det finns en revisionsfunktion samt att övervaka Bolagets finansiella ställning. Vidare är det styrelsens uppgift att utse verkställande direktören, anta instruktioner för verkställande direktörens arbete och att övervaka resultatet av den verkställande direktörens arbete.

Styrelseordföranden ska tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åliggande. Styrelseordföranden är också ansvarig för att styrelsen erhåller tillfredsställande beslutsunderlag för sitt arbete och att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete.

För närvarande består Bolagets styrelse av sju ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*”.

### **Revisionsutskott**

TF Bank har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Tone Bjørnov, Mattias Carlsson och Lars Wollung. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

### **Ersättningsutskott**

Bolaget har för närvarande inte något ersättningsutskott. Ersättningsutskottets uppgifter fullgörs av styrelsen i sin helhet.

### **Verkställande direktör och ledande befattningshavare**

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta

rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemöten.

Enligt instruktionerna för ekonomisk rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläget, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*”.

### **Revision**

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB med Martin By som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*”.

Under 2015 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 3,93 miljoner SEK.

### **Intern kontroll**

Bolaget har inrättat strukturer, rutiner och processer för intern kontroll i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:1) om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut. Genom att inrätta de interna strukturerna, rutinerna och processerna har Bolaget säkerställt att det har en överblickbar organisationsstruktur med en tydlig fördelning av funktioner och ansvarsområden som dels säkerställer att Bolaget styrs effektivt och sunt, dels gör det möjligt för Finansinspektionen att utöva en effektiv tillsyn. Bolaget har också implementerat och dokumenterat aktuella beslutsrutiner som tydligt anger rapporteringsvägar såväl inom Bolaget som till relevanta myndigheter.

Organisationsstrukturen som har implementerats i syfte att upprätthålla en sund och effektiv intern kontroll består i huvudsak av Bolagets styrelse, verkställande direktör, respektive affärsenhet och supportfunktioner (IT, ekonomi och backoffice), samt interna kontrollfunktioner (funktioner för riskhantering, regelefterlevnad och internrevision).

### **Styrelsen**

Bolaget har utsett en styrelse bestående av ledamöter med relevant och diversifierad kunskap och betydande erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområden. Styrelsen är bland annat ansvarig för beslutsfattande rörande Bolagets strategier och riskprofil.

Styrelsen utvärderar, uppdaterar och fastställer regelbundet, minst årligen, Bolagets verksamhetsplan och interna riktlinjer. Styrelsen granskar och bedömer också regelbundet effektiviteten i Bolagets organisationsstruktur, interna rutiner och kontrollmekanismer, åtgärder och andra förfaranden Bolaget har implementerat för att följa lagar och andra bestämmelser som reglerar Koncernens verksamhet.

Styrelsen och verkställande direktören utvärderar regelbundet om Bolaget på ett effektivt och ändamålsenligt sätt kontrollerar och hanterar Bolagets risker.

Styrelseledamöterna har genomgått en lämplighetsbedömning av Finansinspektionen för att säkerställa att de är lämpliga och att de har nödvändig kunskap, insikt och erfarenhet för att utföra sina uppdrag.

### **Verkställande direktören**

Verkställande direktören leder Bolagets löpande verksamhet. Verkställande direktören ser över och utvärderar regelbundet, minst årligen, Bolagets verksamhetsplan och interna riktlinjer och uppdaterar dessa vid behov i samarbete med funktionen för regelefterlevnad och andra relevanta interna kontrollfunktioner eller annan personal.

Verkställande direktören har också varit föremål för en lämplighetsprövning av Finansinspektionen som bedömt att även verkställande direktören har relevant kunskap, insikt och erfarenhet för att leda Bolagets löpande verksamhet.

### **Den första försvarslinjen**

Den första försvarslinjen består i huvudsak av de tre affärsenheterna (Insättning, Lån, och Sales Finance) och de tre supportfunktionerna (IT, ekonomi och backoffice). Utgångspunkten för Bolagets riskhantering är beroende av effektiva processer och personal inom affärsenheterna och supportfunktionerna i deras löpande verksamhet. Ledningarna i de nämnda affärsenheterna är ansvariga för den dagliga riskkontrollen samt för att verksamheten bedrivs i enlighet med både interna och externa regelverk. Personalen inom varje affärsenhet och supportfunktion rapporterar direkt till relevant enhetschef, verkställande direktören, funktionen för regelefterlevnad eller funktionen för riskhantering.

### **Den andra försvarslinjen**

Funktionen för riskhantering är en oberoende intern kontrollfunktion som är ansvarig för att löpande identifiera, hantera och övervaka risker i Bolagets verksamhet. Funktionen för riskhantering utför sitt arbete i enlighet med interna riktlinjer som fastställts av styrelsen. Funktionen rapporterar regelbundet till verkställande direktören och styrelsen.

Den andra försvarslinjen består även av funktionen för regelefterlevnad. Funktionen för regelefterlevnad är också en oberoende intern kontrollfunktion och är ansvarig för att Bolagets verksamhet är förenlig med relevanta regelverk. Funktionen är också ansvarig för att tillse att Bolagets interna riktlinjer regelbundet uppdateras och för att övervaka regelverksförändringar. Funktionen utför kontroller och genomför regelbundet utbildning av personalen avseende regelverksfrågor. Funktionen för regelefterlevnad utför sitt arbete i enlighet med interna riktlinjer som fastställts av styrelsen. Funktionen rapporterar regelbundet till verkställande direktören och styrelsen.

### **Den tredje försvarslinjen**

Den tredje försvarslinjen består av funktionen för internrevision (KPMG AB). Funktionen för internrevision utför sitt arbete i enlighet med en av styrelsen fastslagen riskbaserad revisionsplan och granskar och utvärderar om Bolagets organisation, styrprocesser, IT-system, modeller och rutiner är ändamålsenliga och effektiva. Funktionen för internrevision rapporterar direkt till styrelsen.

## **INTERNA RIKTLINJER FÖR STYRNING OCH KONTROLL**

Bolaget har fastställt en verksamhetsplan och ett flertal interna riktlinjer för styrning och kontroll av Bolagets organisation och verksamhet. I tillägg till verksamhetsplanen, behandlar de interna riktlinjerna bland annat följande områden: kreditprövning, identifiering och hantering av intressekonflikter, åtgärder för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism, informationssäkerhet, riskhantering, hantering av operativa risker, hantering av likviditetsrisker, regelefterlevnad, internrevision, utläggning av verksamhet till uppdragstagare, etik, rapportering av händelser av väsentlig betydelse, visseblåsning och ersättningssystem. Verksamhetsplanen och de interna riktlinjerna har antagits av styrelsen.





# AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Bolagets aktier har emitterats enligt svensk lag och är registrerade på innehavare hos Euroclear Sweden i elektronisk form. Euroclear Sweden för även Bolagets aktiebok. Bolagets aktier är denominerade i SEK.

Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 107 500 000 SEK och högst 430 000 000 SEK uppdelat på lägst 21 500 000 och högst 86 000 000 aktier. Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut aktier av ett aktieslag. Det registrerade aktiekapitalet per dagen för detta Prospekt är 107 500 000 SEK och antalet utestående aktier är 21 500 000.

Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda, envar med ett kvotvärde om 5,00 SEK. Inga aktier i Bolaget innehas av Bolaget själv, på dess vägnar eller av dess dotterbolag. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Bolaget har endast ett aktieslag. De rättigheter som är förenade med aktierna kan endast ändras i enlighet med vad som framgår i aktiebolagslagen.

### Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

### Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Det finns dock inget i bolagsordningen som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig

preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Betalningar till aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se ”*Skattefrågor i Sverige*”.

## BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN

Styrelsen i Bolaget har inte erhållit något bemyndigande från bolagsstämman.

## UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget betalat utdelningar om 858 000 SEK (0,04 SEK per aktie) hänförliga till räkenskapsåret 2013, 18 104 800 SEK (0,84 SEK per aktie) hänförliga till räkenskapsåret 2014 och 9 675 000 SEK (0,45 SEK per aktie) hänförliga till räkenskapsåret 2015. Bolaget har även lämnat koncernbidrag till sitt moderbolag, TFB Holding, om 53 900 000 SEK (2,51 SEK per aktie) hänförliga till räkenskapsåret 2013 och 56 840 000 SEK (2,64 SEK per aktie) hänförliga till räkenskapsåret 2014. Inga koncernbidrag har lämnats hänförliga till räkenskapsåret 2015. Beloppen per aktie är beräknade utifrån 21 500 000 aktier.

TF Banks styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att TF Bank avser att dela ut omkring 50 % av årets resultat.

Enligt utdelningspolicyn ovan antagen av styrelsen avser TF Bank att dela ut omkring 50 % av årets resultat. Om TF Bank, till följd av sin vinst och utdelningspolicy genererar ett väsentligt överskott, avser TF Bank att använda detta överskott till att antingen finansiera en högre organisk tillväxtnivå och/eller framtida förvärv, alternativt att överföra överskott till dess aktieägare genom utdelning. Beslut rörande vinstutdelningsförslag beaktar Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kapitalkrav, TF Banks kapitalmätt och allmänna ekonomiska och operativa omständigheter. TF Bank är skyldig att följa tillämpliga kapitaltäckning- och likviditetsregler innan eventuell vinstutdelning kan beslutas och det finns därmed inga garantier för att utdelning kommer att föreslås eller beslutas under något år.

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0007331608.



## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

I tabellen nedan visas en översikt av förändringar i Bolagets aktiekapital och antalet aktier sedan Bolagets bildande.

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
1971	Bolagets bildande	50	50	5 000,00	5 000,00	100,00
1975	Nyemission	450	500	45 000,00	50 000,00	100,00
1988	Nyemission	49 500	50 000	4 950 000,00	5 000 000,00	100,00
2015	Aktiesplit 1:430	21 450 000	21 500 000	-	5 000 000,00	0,23
2015	Fondemission	-	21 500 000	102 500 000,00	107 500 000,00	5,00

## TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

Bolaget har tre utestående teckningsoptionsprogram. Det totala antalet utestående teckningsoptioner i Bolaget per dagen för detta Prospekt är 775 772, vilka ger teckningsoptionsinnehavarna rätt att teckna totalt 775 772 nya aktier i Bolaget.

Om samtliga utestående teckningsoptioner fullt utnyttjas kommer Bolagets aktiekapital att öka med 3 878 860 SEK. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna innebär en utspädning om cirka 3,5 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Teckningsoptionerna under Serie 2016:1 emitterades till marknadsvärde. Marknadsvärdet på teckningsoptionerna fastställdes enligt Black & Scholes värderingsmodell. Teckningsoptionerna under Serie 2016:2 och Serie 2016:3 emitterades vederlagsfritt.

Teckningskursen och/eller antalet aktier varje teckningsoption berättigar innehavaren till ska omräknas i samband med vissa händelser, innefattande bland annat nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler, uppdelning av aktier och sammanläggning av aktier.

### Serie 2016:1

På årsstämman den 12 april 2016 beslutade Bolaget att emittera 443 298 teckningsoptioner till Bolagets verkställande direktör och Chief Financial Officer. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 113,25 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från den 12 mars 2019 till den 12 april 2019.

### Serie 2016:2

På årsstämman den 12 april 2016 beslutade Bolaget att emittera 166 237 teckningsoptioner till Johannes Rintaniemi, en av Bolagets ledande befattningshavare. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie till en

teckningskurs om 113,25 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från den 12 mars 2019 till den 12 april 2019. Rätten att utnyttja teckningsoptionerna är villkorad av att innehavaren är fortsatt anställd inom Bolaget vid utnyttjandet.

### Serie 2016:3

På årsstämman den 12 april 2016 beslutade Bolaget att emittera 166 237 teckningsoptioner till Johannes Rintaniemi, en av Bolagets ledande befattningshavare. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 86,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från den 12 mars 2017 till den 12 april 2017. Rätten att utnyttja teckningsoptionerna är villkorad av att innehavaren är fortsatt anställd inom Bolaget vid utnyttjandet.

## ÄGARSTRUKTUR OCH SÄLJANDE AKTIEÄGARE

I tabellen nedan visas information avseende de Säljande Aktieägarna per dagen för detta Prospekt, före Erbjudandet

och efter Erbjudandet. De Säljande Aktieägarna kan nås via Bolagets adress, se "Adresser".

Aktieägare	Antal aktier per dagen för detta Prospekt		Antal aktier före Erbjudandet		Antal aktier efter Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Antal aktier efter Erbjudandet om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%	Antal	%
TFB Holding <sup>1</sup>	17 059 567	79,35	15 098 825 <sup>2</sup>	70,23	10 742 543	49,97	10 089 101	46,93
Merizole Holding Ltd	188 320	0,88	2 149 062 <sup>3</sup>	10,00	1 964 062	9,14	1 936 312	9,01
Förvaltningsaktiebolaget Segersta	1 561 947	7,26	1 561 947 <sup>4</sup>	7,26	1 150 694	5,35	1 089 006	5,07
Gurffinans AB	664 658	3,09	664 658	3,09	489 657	2,28	463 407	2,16
Aktiebolaget Add Value	520 649	2,42	520 649 <sup>5</sup>	2,42	383 565	1,78	363 002	1,69
Mattias Carlsson <sup>6</sup>	421 281	1,96	421 281 <sup>7</sup>	1,96	310 360	1,44	293 722	1,37
KAAX Investment AB <sup>8</sup>	321 252	1,49	321 252	1,49	236 668	1,10	223 980	1,04
Tiberon AB <sup>9</sup>	321 252	1,49	321 252	1,49	236 668	1,10	223 980	1,04
AB Monarda	221 553	1,03	221 553	1,03	163 219	0,76	154 469	0,72
TPS Investment AB <sup>10</sup>	71 665	0,33	71 665	0,33	52 796	0,25	49 966	0,23
Pehr Petersson <sup>11</sup>	107 142	0,50	107 142	0,50	78 221	0,36	73 990	0,34
Johannes Rintaniemi <sup>12</sup>	40 714	0,19	40 714	0,19	29 994	0,14	28 386	0,13
Nya aktieägare	0	0	0	0	5 661 553	26,33	6 510 679	30,28
<b>Totalt</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100</b>

<sup>1</sup> TFB Holding är per dagen för detta Prospekt moderbolag till TF Bank, se "- Utdelning av aktier i TF Bank från TFB Holding". Per dagen för detta Prospekt ägs TFB Holding, direkt eller indirekt, av KAAX Investment AB (23 %), Tiberon AB (24 %), Jonas Weil (24 %), Trylon AB (26 %) och övriga aktieägare (4 %). Efter genomförd utdelning av aktier i TF Bank och minskning av aktiekapitalet i TFB Holding kommer TFB Holding att ägas, direkt eller indirekt, av KAAX Investment AB (27%), Tiberon AB (28 %), Jonas Weil (10 %), Trylon AB (31 %) och övriga aktieägare (4 %).

<sup>2</sup> För information om minskningen av antalet aktier före Erbjudandet jämfört med antalet aktier per dagen för detta Prospekt, se "- Utdelning av aktier i TF Bank från TFB Holding".

<sup>3</sup> För information om ökningen av antalet aktier före Erbjudandet jämfört med antalet aktier per dagen för detta Prospekt, se "- Utdelning av aktier i TF Bank från TFB Holding".

<sup>4</sup> Aktierna kommer att innehas via bolag och/eller via kapitalförsäkring.

<sup>5</sup> Aktierna kommer att innehas via bolag och/eller via kapitalförsäkring.

<sup>6</sup> Mattias Carlsson är styrelseordförande i Bolaget.

<sup>7</sup> Aktierna kommer att innehas genom ett direkt ägande och/eller via kapitalförsäkring.

<sup>8</sup> Paul Källenius, styrelseledamot i Bolaget, äger med närstående 100 % av aktierna i KAAX Investment AB.

<sup>9</sup> John Brehmer, styrelseledamot i Bolaget, äger med närstående 100 % av aktierna i Tiberon AB.

<sup>10</sup> Lars Wollung, styrelseledamot i Bolaget, äger 100 % av aktierna i TPS Investment AB.

<sup>11</sup> Pehr Petersson var kreditchef i Bolaget under perioden 2009-2014.

<sup>12</sup> Johannes Rintaniemi är del av bolagsledningen i egenskap av Head of Direct to Consumer och Chef för TF Banks finska filial. Johannes Rintaniemi har även arbetat som konsult för TF Bank under 2012 och 2013.

<sup>13</sup> Nya aktieägare inkluderar aktieinvesteringarna.

### UTDELNING AV AKTIER I TF BANK FRÅN TFB HOLDING

Per dagen för detta Prospekt är TFB Holding moderbolag till TF Bank. Detta innebär bland annat att TFB Holding ska göra en fullständig konsolidering av alla finansiella institut som är bolagets dotterbolag och att TFB Holding ingår i en så kallad konsoliderad situation.<sup>1</sup> Som en följd av den konsoliderade situationen måste TFB Holding även regelbundet lämna in rapporter till Finansinspektionen.

Efter dagen för detta Prospekt men före Erbjudandet avser aktieägarna i TFB Holding att rösta för en minskning av aktiekapitalet i TFB Holding. Minskningen av aktiekapitalet genomförs för återbetalning till en av TFB Holdings aktieägare, Merizole Holding Ltd. Återbetalning ska bland annat genomföras genom utdelning av aktier i TF Bank till Merizole Holding Ltd.

Efter utdelningen av aktier i TF Bank innehar TFB Holding mindre än 50 % av antalet aktier och röster i TF Bank, även om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, och TFB Holding kommer inte längre att vara TF Banks moderbolag och därmed inte heller vara inkluderad i den konsoliderade koncernen.

Efter Erbjudandet kommer TFB Holding att ändra bolagets firmabeteckning i syfte att klargöra att bolaget inte längre är TF Banks moderbolag.

### ÖVERENSKOMMELSER MELLAN SÄLJANDE AKTIEÄGARE

Vissa av de Säljande Aktieägarna är parter till ett aktieägaravtal avseende deras respektive innehav i Bolaget. Aktieägaravtalet kommer att upphöra i samband med Erbjudandet.

<sup>1</sup> "Konsoliderad situation" innebär (enligt definitionen i CRR) den situation som blir resultatet av att kraven i del ett, avdelning II kapitel 2 i CRR tillämpas på ett institut på samma sätt som om det institutet, tillsammans med en eller flera andra enheter, utgjorde ett enda institut. Enligt Artikel 18 i CRR ska de institut som måste uppfylla kraven genomföra en fullständig konsolidering av alla institut och finansiella institut som är dotterföretag, eller i relevanta fall dotterföretag till samma finansiella moderholdingföretag eller blandade finansiella moderholdingföretag.

# BOLAGSORDNING

Bolagsordning för TF Bank AB, registreringsnummer 556158-1041, antagen på årsstämman den 12 april 2016.

## § 1 FIRMA

Bolagets firma är TF Bank AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Borås. Bolagsstämma kan även hållas i Stockholms kommun.

## § 3 VERKSAMHETSFÖREMÅL

Föremålet för bolagets verksamhet är att bedriva sådan bankrörelse som avses i 7 kap. 1 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, samt annan verksamhet som har ett naturligt samband därmed. Förutom betalningsförmedling via generella betalningssystem och mottagande av medel som efter uppsägning är tillgängliga för fordringsägaren inom högst 30 dagar får bolaget bland annat lämna eller förmedla kredit, till exempel i form av konsumentkredit och kredit mot panträtt i fast egendom eller i fordringar, bedriva inkassorörelse samt bedriva försäkringsförmedling enligt lagen (2005:405) om försäkringsförmedling.

## § 4 AKTIEKAPITAL

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 107 500 000 SEK och till högst 430 000 000 SEK.

## § 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 21 500 000 stycken och till högst 86 000 000 stycken.

## § 6 STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter.

## § 7 REVISOR

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer utan eller med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

## § 8 KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma sker genom kungörelse i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

## § 9 AKTIEÄGARES RÄTT ATT DELTA VID BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta vid bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägare anmält detta enligt föregående stycke.

## § 10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

## § 11 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

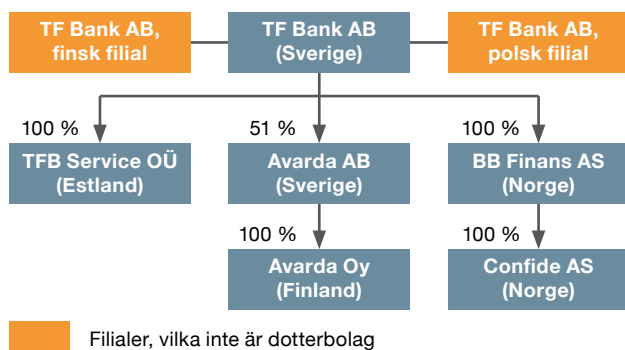
# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## ALLMÄN INFORMATION

Bolagets firma är TF Bank AB. Bolagets organisationsnummer är 556158-1041. Bolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Borås. Bolagets handelsbeteckning på Nasdaq Stockholm kommer att vara TFBANK. Bolaget bildades i Sverige den 25 november 1971 och registrerades vid Bolagsverket den 8 februari 1972. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen.

## KONCERNSTRUKTUR

TF Bank AB är moderbolag i Koncernen. Bolaget har fem dotterbolag. TF Bank har även två filialer. Bilden nedan visar en översikt över koncernstrukturen.



## VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Koncernen har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Koncernen har ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Koncernen.

### Finansiering av rörelsekapital

TF Bank har ingått ett ramavtal för krediter ("Kreditavtalet med Nordea"). Kreditavtalet innehåller en fakturakredit från Nordea Finans Sverige AB och en checkräkningskredit från Nordea Bank AB om sammanlagt maximalt 300 miljoner SEK. Faciliteterna omfattas av följande finansiella villkor:

- Grundläggande kapitalbaskrav Pelare 1, definierat som grundläggande kapitalbaskrav Pelare 1 enligt svensk lagstiftning, måste överstiga 1,4<sup>1</sup>;
- Totalkapitalrelation, definierat som grundläggande kapitalbaskrav Pelare 1 och grundläggande kapitalbaskrav Pelare 2 enligt svensk lagstiftning, måste överstiga 1,25<sup>1</sup>;
- Skuldsättningsgrad, definierat som nettoskuld jämfört med bokfört värde för fordringar, måste understiga 90 %;

<sup>1</sup> Dessa redovisade villkor för Nordea Bank baseras på Baselkommittén för banktillsyns tidigare utfärdade rekommendationer avseende krav på lagstadgat kapital (Basel II).

- Räntetäckningsgrad, definierat som resultat före skatt plus räntekostnad dividerat med räntekostnad, måste överstiga 2,5; och
- Stabil nettofinansieringskvot måste vara minst 100 % i enlighet med vad som anges i tillämpliga svenska och internationella bestämmelser.<sup>1</sup>

Kreditavtalet med Nordea löper ut i april 2017 men kan förlängas. Per dagen för detta Prospekt avser Koncernen inte att göra några ändringar i kreditfacilitetavtalet före avtalets utgång. Koncernen följer och har följt alla finansiella samt övriga villkor i Kreditavtalet med Nordea. Noteringen av TF Bank får inte till följd att avtalets så kallade change of control-klausuler blir tillämpliga, då detta förutsätter att TFB Holdings ägarandel understiger 30 %.

Utöver Kreditavtalet med Nordea finns sedan december 2015 även ett kreditavtal mellan BB Finans (No. *Avtale om kassekredit*) och Sparebanken Vest om maximalt 30 miljoner NOK.

### Kreditavtal med BB Finans

TF Bank har träffat avtal med BB Finans om en rullande lånekredit på upp till det lägsta av (i) 300 miljoner NOK (cirka 294 miljoner SEK per den 31 mars 2016) eller (ii) ett belopp motsvarande 85 % av BB Finans totala nettofordringar till BB Finans. Per den 31 mars 2016 hade TF Bank lämnat kredit om 216 miljoner NOK (cirka 212 miljoner SEK) till BB Finans enligt avtalet.

### Avarda Joint Venture-avtal med Intrum Justitia

#### Översikt

Den 24 oktober 2014 ingick TF Bank och Intrum Justitia ett Joint Venture-avtal och bildade det svenska aktiebolaget Avarda i syfte att erbjuda Koncernens Sales Finance-produkter till e-handlare i Sverige, Finland, Norge och Danmark. Enligt villkoren i Joint Venture-avtalet äger TF Bank 51 % av Avarda och Intrum Justitia äger 49 %. Majoritetsägandet samt övriga villkor i avtalet medför enligt TF Banks bedömning att TF Bank har ett bestämmande inflytande över Avarda och Avarda är därmed ett dotterbolag som konsoliderats i TF Banks räkenskaper. TF Bank tillsköt 1 020 000 SEK och Intrum Justitia 980 000 SEK av Avardas initiala aktiekapital om 2 miljoner SEK. Parterna ska också bidra med totalt 38 miljoner SEK (i proportion till deras respektive ägande) i ovillkorade aktieägartillskott, vilket Avarda kan motta i delbelopp. Per den 31 mars 2016 har TF Bank lämnat 9,6 miljoner SEK i ovillkorat aktieägartillskott. Under april 2016 utbetalade TF Bank ytterligare 9,7 miljoner SEK i aktieägartillskott till Avarda. Eventuell aktieutdelning från Avarda till TF Bank och Intrum Justitia kommer att betalas ut i förhållande till deras aktieinnehav.

### **Finansiering**

TF Bank har träffat avtal med Avarda och Avarda Oy om en rullande lånekredit upp till det lägsta av (i) 400 miljoner SEK eller (ii) ett belopp motsvarande 90 % av Avardas och Avarda Oys totala nettofordringar till Avarda och Avarda Oy. Bolaget och Avarda Oy har ingått ett pantavtal som säkerhet för fullgörelse av förpliktelseerna enligt kreditavtalet. Kreditavtalet är daterat den 23 februari 2016. Per den 31 mars 2016 hade TF Bank inte lämnat några krediter enligt avtalet. Under maj 2016 utbetalade TF Bank dock 14,8 miljoner SEK till Avarda Oy i enlighet med kreditavtalet.

### **Ägarförändringar**

För det fall den ägarandel som innehas av de ägare av TF Bank som angivits i Joint Venture-avtalet skulle sjunka till under 50 % av antalet röster i TF Bank eller, om TF Bank noteras på en reglerad marknad, under 30 % av antalet röster, har Intrum Justitia rätt att förvärva hela TF Banks aktieinnehav i Avarda. De Säljande Aktieägarna (med undantag för Aktiebolaget Add Value, Mattias Carlsson, TPS Investment AB, Pehr Petersson och Johannes Rintaniemi), har fram till och med den dag som infaller fyra år efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm åtagit sig att inte vidta någon åtgärd som skulle innebära att de Säljande Aktieägarnas (exklusive Aktiebolaget Add Value, Mattias Carlsson, TPS Investment AB, Pehr Petersson och Johannes Rintaniemi) gemensamma innehav understiger 30 % av antalet röster i Bolaget, se ”*Legala Frågor och kompletterande information - Placeringsavtalet*”. Intrum Justitia har även rätt att förvärva hela TF Banks aktieinnehav i Avarda om en konkurrent, eller en part som kontrollerar en konkurrent, till Intrum Justitia eller Avarda skulle förvärva mer än 30 % av antalet röster i TF Bank. Priset ska i båda fallen bestämmas genom en avtalad värderingsmodell. Enligt Joint Venture-avtalet får inte parterna avyttra aktierna i Avarda till tredje part utan att den andra parten givits möjlighet att utnyttja sin förköpsrätt.

### **Avtalstid**

Joint Venture-avtalet löper med en inledande avtalstid på tio år, med en automatisk förlängning på fem år därefter.

### **Optioner**

Joint Venture-avtalet innehåller två optioner. TF Bank har en option att förvärva samtliga aktier i Avarda om värdet på Avardas tillgångar skulle understiga 10 miljoner SEK under det fjärde kvartalet 2016 och första kvartalet 2017. Intrum Justitia har en option att förvärva Avarda från den 1 januari 2020 till den 31 december 2020. Enligt villkoren för båda optionerna ska den part som utnyttjar sin option ha rätt att förvärva den andra partens samtliga aktier i Avarda till en värdering som baseras på föregående räkenskapsår (till exempel för helåret 2019 för Intrum Justitias option). Värderingen ska baseras på en procentandel av Avardas tillgångar med tillägg av en multipel av föregående års resultat efter skatt. Den totala värderingen ska inte överstiga det

sammanlagda av 66 % av Avardas ”genomsnittliga tillgångar” och elva gånger Avardas ”resultat efter skatt”. ”Genomsnittliga tillgångar” i detta sammanhang ska avse extern utlåning (det vill säga kundfordringar). ”Resultat efter skatt” ska kunna justeras om det finns väsentliga extraordinära poster som påverkar resultatet för det relevanta räkenskapsåret. Skattekostnaden ska bestämmas som en funktion av en så kallad normaliserad skattesats baserat på den högsta skattesatsen i de länder som bidrar med skattepliktig vinst.

Om Intrum Justitia utnyttjar sin option måste TF Bank iakttä ett konkurrensförbud under två år från den dag optionen utnyttjades och får under den tiden inte konkurrera med Avarda inom Avardas geografiska verksamhetsområde.

### **Förvärv av BB Finans**

Den 29 december 2014 ingick TF Bank ett avtal om att förvärva samtliga aktier i det norska finansiella institutet BB Finans till ett pris om 69,6 miljoner NOK (cirka 68,2 miljoner SEK per den 31 mars 2016). BB Finans eget kapital uppgick till 48 miljoner NOK (cirka 47,0 miljoner SEK per den 31 mars 2016). BB Finans erbjuder lån till norska privatkunder, inklusive kreditkort. De tidigare ägarna till BB Finans och deras närstående är bundna av ett konkurrensförbud och ett värvningsförbud i Sverige, Finland och Norge som löper under tre år från den 31 juli 2015.

### **DentaPay samarbetsavtal mellan BB Finans och Odin Kapital**

Den 1 april 2015 ingick BB Finans ett samarbetsavtal med Odin Kapital om att gemensamt erbjuda tandvårdspatienter alternativa betalningsalternativ (DentaPay). Odin Kapital erbjuder betal- och redovisningstjänster för hälso- och sjukvårdsföretag i Norge. Enligt avtalet ska Odin Kapital bidra med den hårdvara som krävs för initiala ansökningar, som görs på fysiska betalningsterminaler på tandläkarmottagningarna, och den mjukvara som krävs för driften av dessa terminaler. BB Finans ska stå för kreditlösningen och lånen till de sökande via kreditkort. Godkända kunder undertecknar ett kreditavtal direkt genom betalningsterminalerna. Odin Kapital får provision för att marknadsföra kreditkortsprodukten som erbjuds av BB Finans. Kreditkortet levereras till patienter med tillämpliga tandvårdsavgifter redan är debiterade och med ytterligare kreditutrymme för de kunder som beviljas detta.

### **Förvärv av kreditverksamheten i Consortio Fashion Group – Integrering av Sales Finance-verksamheten**

Den 30 april 2014 ingick TF Bank ett avtal med Consortio Fashion Group AB och fem av dess dotterbolag (tillsammans ”**Consortio Fashion Group**”), vilka huvudsakligen är verksamma inom internetförsäljning av kläder, men även andra produkter såsom möbler, hemtextilier, skönhetsprodukter och elektronik. Consortio Fashion Groups tre dotterbolag Halens, Cellbes och Bubbleroom är tre av



TF Banks största kunder inom Sales Finance-segmentet. Per den 31 mars 2016 var 9 %, 5 % respektive 2 % av den totala låneportföljen hänförligt till privatpersoner genererade via säljfinansiering hos dessa tre kunder. Bolagen inom Consortio Fashion Group bedrev gemensamt verksamhet inom konsumentkredit i samband med bolagens respektive försäljningsverksamhet på Internet. Enligt avtalet köpte TF Bank konsumentkreditverksamheten till ett inköpspris som beräknades genom det ackumulerade bokförda nettovärdet av alla utestående kreditfordringsbelopp för Consortio Fashion Group vid avtalets ingående (375 miljoner SEK) samt mjukvaran för att underlätta förvärven för 818 000 SEK. Den person som huvudsakligen var anställd i konsumentkreditverksamheten förflyttades från Consortio Fashion Group till TF Bank. Förvärvet finansierades uteslutande med eget kapital.

#### **Konsultavtal avseende investerarrelationer**

TF Bank har ingått ett konsultavtal med Wildeco Ekonomisk Information AB för rekrytering av Sture Stölen. Sture Stölen arbetar som Head of Investor Relations i TF Bank och ansvarar för informationsfrågor. Sture Stölen har åtagit sig att finnas till TF Banks förfogande när så begärs för ett fullgott genomförande av TF Banks förpliktelser när det gäller informationsgivning och garanterar sin tillgänglighet i sådan utsträckning som har bedömts erforderlig av parterna. Konsultavtalet ingicks den 27 januari 2016 och avtalet fortlöper under en period om tolv månader från första dag för handel på Nasdaq Stockholm. En uppsägningstid om sex månader ska tillämpas om tidpunkten för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm ändras eller om noteringen avbryts. Sture Stölen är en del av TF Banks ledning.

#### **Andra väsentliga avtal**

Koncernen förlitar sig i viss utsträckning på webbhotell, support inom marknadsföring, licensavtal, kommunikationsföretag och andra utomstående parter i den dagliga driften av verksamheten. Koncernen nyttjar även viss programvara från tredje part i verksamhetens dagliga drift och är beroende av vissa utomstående dataleverantörer (det vill säga kreditbyråer) för att den scoringmodell som används vid bedömningen av kunder ska fungera korrekt.

#### **IMMATERIELLA RÄTTIGHETER**

Koncernens huvudsakliga immateriella rättigheter inkluderar varumärken och domännamn. Koncernen använder sig av olika varumärken i sin marknadsföring inom segmentet Direct to Consumer till slutkunder innefattande TF Bank, Credento, Yhteislaina, Halino, Cellbes Privatlån och Halens Privatlån.

Eftersom Koncernen har en internetbaserad verksamhet äger den också rättigheterna till ett stort antal domännamn,

inklusive dess huvudsakliga webbplats [www.tfbankgroup.com](http://www.tfbankgroup.com) och ett flertal regionala domännamn. Många av dessa domännamn innehåller "tfbank", "tf-bank" eller liknande varianter. De många domännamnen TF Bank äger är till hjälp vid marknadsföringsaktiviteter i de olika länder Koncernen bedriver verksamhet i. Per dagen för detta Prospekt äger, såvitt Bolaget känner till, minst ett företag som saknar anknytning till Koncernen rättigheterna till ett domännamn med ett liknande namn som dem som Koncernen regelbundet använder i regionala marknadsföringssyften. Detta domännamn, [www.tfbank.fr](http://www.tfbank.fr) ägs av Tunsian Foreign Bank S.A., som ibland använder ett varumärke som liknar TF Banks, men som saknar anknytning till Koncernen.

Genom åren har Koncernen tagit fram en helautomatisk, egenutvecklad IT-plattform som är skalbar och kan anpassas till olika digitala banklösningar.

Koncernen äger inte några patent.

#### **FÖRSÄKRINGAR**

Koncernen har sedvanliga försäkringar för sina kontor och sedvanliga ansvarsförsäkringar för sina styrelseledamöter och ledningspersoner. Koncernen har för avsikt att bibehålla detta försäkringsskydd framöver, inklusive i anslutning till Erbjudandet. På koncernnivå täcker försäkringsskyddet bankrisker, tillgångsförluster och ansvarskrav upp till en nivå som Koncernen anser är lämplig. Koncernen bedömer försäkringsbara risker och köper försäkringsskydd från lämpliga försäkringsgivare. Nya försäkringar är föremål för granskning, och existerande försäkringar utvärderas årligen.

#### **SKATTEREVISION**

Det svenska Skatteverket genomför för närvarande en skatterevision av TF Bank. Syftet med skatterevisionen är att kontrollera inkomstskattedeklarationen för räkenskapsåret 2014. Skatterevisionen kommer troligtvis att vara avslutad vid 2016 års utgång. Resultatet av skatterevisionen kan påverka den beskattningsbara inkomsten och därmed öka skatteskulden. Det finns också risk för skattetillägg om skatterevisionen uppdagar några brister. Detta skulle i sin tur kunna påverka nettoinkomsten negativt.

#### **NOTERING AV BOLAGETS AKTIER PÅ EN BÖRS**

Den 4 september 2015 offentliggjorde Bolaget sin avsikt att notera Bolagets aktier på Frankfurtbörsen. Till följd av volatila marknadsförutsättningar på den tyska och de internationella kapitalmarknaderna offentliggjorde Bolaget den 16 september 2015 att Bolaget beslutat att skjuta upp den planerade marknadsnoteringen. Bolaget och de Säljande Aktieägarna har därefter beslutat att istället notera Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

## TVISTER OCH RÄTTSLIGA FÖRFARANDE

TF Bank är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit part i något rättsligt förfarande, vare sig inför domstol, myndighet eller skiljenämnd, som har haft eller förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. TF Bank känner inte heller till några sådana rättsliga förfaranden som är pågående eller befarade och som skulle kunna leda till att TF Bank eller något annat koncernbolag blir part.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Consortio Fashion Holding har till stora delar samma ägare som TF Banks moderbolag TFB Holding. Consortio Fashion Groups tre dotterbolag Halens, Cellbes och Bubbleroom är tre av TF Banks största kunder inom segmentet Sales Finance. Per den 31 mars 2016 var 9 %, 5 % respektive 2 % av den totala låneportföljen hänförligt till privatpersoner genererade via säljfinansiering hos dessa tre kunder. De nedan listade transaktionerna har skett mellan Koncernen och företag som ingår i Consortio Fashion Group under perioden 2013-2015. Koncernens förvärv av kreditverksamheten från Consortio Fashion Group AB slutfördes den 30 april 2014. Samtliga mellanhanden har prissatts på marknadsmässiga villkor.

- Transaktionskostnader (Förmedlingsprovisioner)<sup>2</sup> om 71 634 000 SEK (2015), 40 729 000 SEK (2014) och 0 SEK (2013) till Consortio Fashion Group AB.
- Allmänna administrationskostnader om 6 326 000 SEK (2015), 4 512 000 SEK (2014) och 1 041 000 SEK (2013) för kundservice, hyra, printing/porto etc. Hyra av lokal avser kontoret i Borås som Bolaget hyr av Cellbes AB, vilket har samma ägare som TFB Holding.
- Skuld om 2 139 000 SEK (2015), 138 000 SEK (2014) och 0 SEK (2013) till Consortio Fashion Group AB gällande löpande köp av kreditfordringar.
- Ränteintäkter om 1 132 000 SEK (2015) hänförligt till kreditfacilitetsavtal med BB Finans ASA. Bolaget tillträdde köpet av BB Finans den 31 juli 2015.
- Allmänna administrationskostnader om 1 718 000 SEK (2015), 1 009 000 SEK (2014) och 0 SEK (2013) avseende fakturering från TFB Service OÜ.
- Allmänna administrationskostnader om 343 000 SEK (2015), 202 000 SEK (2014) och 0 SEK (2013) på grund av att fakturor från TFB Service OÜ blev momsbeskattade.
- Tillgångar om 140 302 000 SEK (2015) hänförligt till lån till BB Finans i enlighet med kreditfacilitetsavtalet.

<sup>2</sup> I årsredovisningen för år 2015 används i enlighet med IFRS-regelverket begreppet "transaktionskostnader" istället för förmedlingsprovisioner. Detta framgår av not 30 på sidan 45 i årsredovisningen. Se även not 29 på sid F-45 i detta Prospekt.

## HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015, Bolagets bolagsordning, detta Prospekt samt annan av TF Bank offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.tfbankgroup.com. Kopior av ovanstående handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor med besöksadress Ryssnäsgratan 2, 504 64 Borås, på ordinarie kontorstid under vardagar. Förutom TF Banks årsredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2016 har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av TF Banks revisor.

Bolagets dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2014-2015 hålls tillgängliga på Bolagets huvudkontor på adressen ovan.

## PLACERINGSAVTALET

Enligt villkoren i Placeringsavtalet, vilket avses ingås omkring den 13 juni 2016 kommer de Säljande Aktieägarna åta sig att avyttra de aktier som omfattas av Erbjudandet till de köpare som förmedlats av Joint Bookrunners alternativt, såvida Joint Bookrunners misslyckas med detta, har Joint Bookrunners åtagit sig att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Bookrunners bedömning är tillräckligt stort för ändamålsenlig handel i Bolagets aktier, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i Placeringsavtalet är uppfyllda samt att Placeringsavtalet inte sägs upp.

Placeringsavtalet föreskriver att Joint Bookrunners åtagande att förmedla förvärvare till eller, för det fall att Joint Bookrunners misslyckas med detta, själva förvärva aktierna som omfattas av Erbjudandet är villkorat bland annat av att inga väsentliga negativa händelser inträffar samt vissa andra sedvanliga villkor. Joint Bookrunners kan säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen om några väsentliga negativa händelser inträffar, vid brister i de garantier som Bolaget och de Säljande Aktieägarna lämnat till Joint Bookrunners eller vid bristande uppfyllelse av övriga villkor i Placeringsavtalet.

De Säljande Aktieägarna avser vidare lämna en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Joint Bookrunners, senast 30 dagar från första dagen för handel på Nasdaq Stockholm utöka Erbjudandet genom att sälja ytterligare högst 849 126 aktier motsvarande cirka 15 % av aktierna som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till Joint Bookrunners, främst avseende att informationen i

detta Prospekt är korrekt, att detta Prospekt och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande.

Om ovan angivna villkor ej uppfylls eller om Joint Bookrunners säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget och de Säljande Aktieägarna att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Joint Bookrunners skadeslösa mot vissa anspråk.

I enlighet med Placeringsavtalet kommer de Säljande Aktieägarna samt verkställande direktören och Chief Financial Officer som innehar teckningsoptioner i Bolaget att åta sig att inte (i) erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, ställa ut någon köpoption, teckningsrätt eller annars överföra eller avyttra några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som är konverterbara till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier eller (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av sådana aktier till annan under en viss period efter första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ("**Lock up-Perioden**"). Lock up-Perioden för Säljande Aktieägare kommer att vara 180 dagar. Lock up-Perioden för verkställande direktören och Chief Financial Officer kommer att vara 360 dagar. Därutöver kommer de Säljande Aktieägarna (med undantag för Aktiebolaget Add Value, Mattias Carlsson, TPS Investment AB, Pehr Petersson och Johannes Rintaniemi), att åta sig att fram till och med den dag som infaller fyra år efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm inte (i) erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, ställa ut någon köpoption, teckningsrätt eller annars överföra eller avyttra några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som är konverterbara till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier eller (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av sådana aktier till annan om en sådan disposition skulle innebära att de Säljande Aktieägarnas (exklusive Aktiebolaget Add Value, Mattias Carlsson, TPS Investment AB, Pehr Petersson och Johannes Rintaniemi) gemensamma innehav understiger 30 % av rösterna i Bolaget. Global Coordinator kan dock medge skriftligt undantag från ifrågavarande åtaganden. Efter utgången av Lock Up-Perioden kan aktier komma att erbjudas till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. I enlighet med avtalet om placering av aktier åtar sig Bolaget gentemot Joint Bookrunners bland annat att, inom 360 dagar efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inte besluta om eller föreslå bolagsstämman att öka aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument utan skriftligt medgivande från Joint Bookrunners.

## **STABILISERING**

I samband med Erbjudandet kan Joint Bookrunners komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en högre nivå än den nivå som annars skulle vara rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 dagar därefter. Joint Bookrunners har emellertid ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än priset i Erbjudandet. Inom en vecka från stabiliseringsperiodens utgång kommer Joint Bookrunners att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, och det prisintervall inom vilken stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

## **TECKINGSÅTAGANDEN**

Swedbank Robur Fonder, Erik Selin, genom Erik Selin Fastigheter AB, och Lazard Asset Management har gentemot Joint Bookrunners och TFB Holding åtagit sig att i Erbjudandet, på huvudsakligen samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier till ett belopp om cirka 99 miljoner SEK, cirka 66 miljoner SEK respektive cirka 29 miljoner SEK. Erbjudandet är därmed säkerställt till cirka 38,8 % (under antagande att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Ankarinvesterarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden. Ankarinvesterarna är dock garanterade tilldelning överensstämmande med deras respektive åtaganden. Ankarinvesternas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Ankarinvesternas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls kan Ankarinvesterarna välja att inte uppfylla sina åtaganden.

### **Swedbank Robur Fonder**

Swedbank Robur Fonder är en av Skandinavien största fondförvaltare och ett helägt dotterbolag till Swedbank. Swedbank Robur Fonder erbjuder sparalternativ för privata och institutionella kunder genom fonder och diskretionär förvaltning.

### **Erik Selin**

Erik Selin är VD och huvudägare i Fastighets AB Balder (publ) som är det största noterade fastighetsbolaget i Sverige med fastigheter i samtliga nordiska länder. Balder är även den

största ägaren i den börsnoterade nischbanken Collector Bank AB (publ).

#### **Lazard Asset Management**

Lazard Asset Management förvaltar 171,9 miljarder USD i tillgångar världen över och har ett brett urval av tillgångsslag. Lazard European Microcap Fund, vilken kommer att investera i TF Bank, riktar in sig på långsiktig kapitaltillväxt genom att investera i en koncentrerad portfölj av europeiska mikro cap-aktier med ett högsta marknadsvärde om 1 miljard EUR.

#### **RÅDGIVARES INTRESSEN**

Carnegie och ABG agerar finansiella rådgivare till TF Bank i samband med Erbjudandet. Carnegie och ABG har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och den planerade noteringen av TF Banks aktier på Nasdaq Stockholm och erhåller ersättning för sådan rådgivning.

Från tid till annan har Carnegie och ABG tillhandahållit och kan komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Bolaget och till Bolaget närstående parter för vilka de erhållit och i förekommande fall förväntas erhålla arvoden och andra ersättningar. Se ”- Stabilisering”.

#### **KOSTNADER I SAMBAND MED ERBJUDANDET**

Inga aktier eller värdepapper emitteras eller erbjuds av Bolaget i Erbjudandet och därmed kommer Bolaget inte att få några intäkter från Erbjudandet. Bolaget kommer inte att erhålla någon del av intäkterna från försäljningen av aktierna av de Säljande Aktieägarna i Erbjudandet. De transaktionskostnader som påförs Bolaget med anledning av Erbjudandet väntas uppgå till cirka 16 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av ledningen etc.





# RISK- OCH KAPITALHANTERING

## RISKHANTERING

Bolaget strävar efter en helhetssyn på strategi, risktolerans, kapital och finansiering samt resultatstyrning.

Styrelsen fattar beslut om Bolagets strategiska inriktning och fastställer den övergripande risknivå som Bolaget är villigt att acceptera baserat på den vägledande principen att risktagande sker i syfte att skapa värde åt kunderna och ett hållbart aktieägarvärde. Bolagets risknivå övervakas av riskorganisationen, företagsledningen och styrelsen. Ramverket för risktolerans granskas årligen i samband med verksamhetsplaneringen.

Bolaget har infört interna strukturer, rutiner och procedurer för intern kontroll enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:1) om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut. De interna kontrollåtgärderna inbegriper åtgärder för att bland annat minska risken genom tre försvarslinjer mot risk, vilka beskrivs i *"Bolagsstyrning - Styrelsen - Intern kontroll"*.

Bolaget är huvudsakligen exponerat för kreditrisk, vilket framförallt uppstår vid utlåning till allmänheten. TF Bank driver en starkt riskfokuserad organisation med närmare 30 års erfarenhet av kreditbedömning och utlåning. Bolaget måste inneha tillräckligt med kapital för att täcka kreditrisker och andra risker, inklusive marknads- och operativa risker.

Bolaget har en kreditriskfunktion vars huvuduppgifter och syfte är att:

- Hantera kreditutgivningen och utveckla Bolagets kreditpolicies och kreditregler för att bättre hantera eventuella kreditförluster och stötta tillväxt.
- Ta fram riskanalys baserat på tillgänglig information och rapportering, vilken används som beslutsstöd till kreditregler och kreditpolicies.
- Förebygga bedrägeri, delvis genom utnyttjande av externa informationskällor.
- Ta fram prognoser för framtida kreditförluster och arbeta förebyggande för att reducera antalet lån som blir klassificerade som osäkra.

## KAPITALHANTERING

Trots att Bolaget har ett fokus på riskhantering och riskkultur inträffar oväntade förluster inom banksektorn. Bolagets kapitalhantering ska säkerställa att Bolaget har tillräckligt med kapital för att kunna hantera sådana oväntade förluster. Risker kvantifieras i syfte att komma fram till det minimikapital som krävs.

Till följd av den senaste finanskrisen har ett antal myndighetsinitiativ tagits med avsikt att ändra eller införa bestämmelser och regelverk. Sådana satsningar innefattar,

men är inte begränsade till, krav på likviditet, kapitaltäckning och hantering av motpartsrisker, liksom att myndigheter får tillgång till verktyg som gör att de kan ingripa i krisscenarier. De viktigaste förordningarna är CRR och CRD IV som trädde i kraft 2014. CRR är direkt tillämplig i Sverige medan CRD IV har införts genom lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, lagen (2014:966) om kapitalbuffertar och lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag.

CRR anger inte bara krav på minimikapital som ett institut måste ha vid varje given tidpunkt för att kunna hantera de risker som hänger samman med institutets verksamhet, utan inbegriper också hårdare krav på kvaliteten på kapitalbasen och de krav som måste vara uppfyllda för att ett kapitalinstrument ska kunna räknas som kärnprimärkapital, primärkapitaltillskott eller supplementärt kapital.

Detta krav innebär att Bolaget behöver reservera tillräckligt med kapital mot oväntade förluster till följd av sina investeringar. Kapitalkraven enligt Pelare I i regelverket (däribland krav på lägsta lagstadgade kapital för att hantera kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk) fastställs genom standardiserade beräkningar enligt tillämpligt regelverk. Bolaget utvärderar också om dessa standardiserade beräkningar avspeglar de faktiska risker som Bolaget exponeras för. Om så inte är fallet reserveras ytterligare kapital enligt de så kallade Pelare II-riskerna i regelverket.

Bolaget genomför löpande den interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU) som dokumenteras formellt en gång per år. Processen har som syfte att utvärdera kapitaltäckningspositionen i förhållande till affärsplanen och nivåerna för lagstadgat kapital vid olika stressscenarier under de kommande tre åren. Som en del av IKLU-processen utvärderade Bolaget följande risker enligt Pelare 2: kreditrisk i ett stressscenario, ränterisk, affärsrisk, anseenderisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, konjunkturrisk och pensionsrisk. Bolaget fastställde att extra kapital måste allokeras för att täcka kreditrisk i ett stressscenario, ränterisk och anseenderisk.

Utöver kravet på kärnprimärkapital som stadgas i CRR krävs enligt lagen om kapitalbuffertar att ett institut också ska ha ett kärnprimärkapital motsvarande det kombinerade kapitalbuffertkravet för ett sådant institut för att hantera systemrisk. Kapitalbuffertkravet kan variera mellan institut och kan också variera över tiden. Det kombinerade buffertkravet för TF Bank består av en kapitalkonserveringsbuffert och en institutspecifik kontracyklisk buffert.

Enligt tillämpliga bestämmelser ska Bolaget uppfylla följande kapitalrelationer (inklusive den kapitalkonserveringsbuffert som beskrivits ovan på 2,5 %) per datumet härav:

- Kärnprimärkapitalrelation på minst 4,5 % plus kapitalkonserveringsbuffert på 2,5 %,



- Primärkapitalrelation på minst 6,0 % plus kapitalkonserveringsbuffert på 2,5 %,
- En total kapitalrelation på minst 8,0 % plus kapitalkonserveringsbuffert på 2,5 %, och
- En instituttspecifik kontracyklisk buffert, som uppgick till 0,54 % för TF Bank vid årets slut 2015.

I nedanstående tabell visas en översikt över de huvudsakliga kraven och nyckeltalen för Koncernen per den 31 december 2012, 2013, 2014 och 2015.

TSEK (om inte annat anges)	Per den 31 december			
	2015	2014	2013	2012
<b>Lagstadgat kapital</b>				
Kärnprimärkapital (CET 1) efter eventuella avdrag	309 078	266 563	233 606	191 045
Primärkapitaltillskott (AT 1) efter eventuella avdrag	-	-	-	-
Supplementärt kapital efter eventuella avdrag	97 000	-	-	-
Kapitalbas	406 078	266 563	233 606	191 405
Riskenxponeringsbelopp	2 229 621	1 943 558	1 550 052	1 456 226
varav kreditrisk	1 585 690	1 373 649	1 043 520	1 006 680
varav kreditvärderingsjusteringsrisk	1 587	-	-	-
varav marknadsrisk	-	-	-	-
varav operativ risk	642 344	569 909	506 532	494 884
Kärnprimärkapitalrelation, %	13,86 %	13,72 %	15,07 %	13,14 %
Primärkapitaltillskottrelation, %	13,86 %	13,72 %	15,07 %	13,14 %
Total kapitaltäckningsgrad, %	18,21 %	13,72 %	15,07 %	13,14 %
<b>Summa kärnprimärkapitalkrav inkl. kapitalbuffertkrav</b>	<b>168 113</b>	<b>136 049</b>	<b>69 752</b>	<b>105 109</b>
varav kapitalkonserveringsbuffert	55 741	48 589	-	-
varav kontracyklisk kapitalbuffert	12 040	-	-	-
Tillgängligt kärnprimärkapital att använda som buffert	208 745	179 103	163 854	123 835
<b>Kapitalbas</b>				
Aktiekapital	107 500	5 000	5 000	5 000
Balanserade vinstmedel	145 755	164 787	146 588	126 213
Reviderat årsresultat efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelning	83 560	100 525	85 934	66 485
Övriga reserver	1 000	1 000	1 000	1 000
Ackumulerat övrigt totalresultat	-2 560	-	-	-
Minoritetsintresse	6 304	-	-	-
minus immateriella tillgångar	-23 942	-4 749	-4 916	-7 293
minus uppskjutna skattefordringar som är beroende av framtida lönsamhet	-2 235	-	-	-
minus minoritetsintresse ej beaktat i kapitalbas	-6 304	-	-	-
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>309 078</b>	<b>266 563</b>	<b>233 606</b>	<b>191 405</b>
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>406 078</b>	<b>266 563</b>	<b>233 606</b>	<b>191 405</b>

Not: Den finansiella informationen i ovanstående tabell har hämtats ifrån reviderade räkenskaper enligt IFRS 2013-2015.

I syfte att mäta riskexponering och kapitalkvoter viktas Bolagets tillgångar enligt deras hänförliga risk. Bolaget använder schablonmetoden för att mäta kreditrisk enligt artiklarna 111–134 i CRR. Exponeringsbeloppet beräknas genom att fördela Bolagets tillgångsposter på och utanför balansräkningen till olika riskklasser. För respektive riskklass finns ett flertal olika riskvikter. Hur fördelningen sker mellan riskklasser och de underliggande riskvikterna beror på typ av exponering och motpart. Koncentrationsrisker har inte tagits i beaktande vid bedömning och beräkning av kapitalkravet för kreditrisk, utan beaktas istället inom Pelare 2.

Alla banker med tillstånd att driva bankrörelse måste regelbundet inge ett antal finansiella rapporter till Finansinspektionen och IKLU:n är en av de viktigaste rapporterna. Koncernen rapporterar för närvarande till Finansinspektionen på konsoliderad basis med Bolaget som ansvarigt institut. Grunden för den nuvarande konsoliderade situationen för rapportering till Finansinspektionen inbegriper moderbolaget, TFB Holding.

Utöver lokala rapporteringskrav måste alla banker med tillstånd i Sverige också skicka ett antal rapporter till Europeiska bankmyndigheten ("EBA"), på månads- och kvartalsbasis. Denna rapportering sker via en webbportal som är särskilt framtagen för detta syfte. Dessa rapporter innefattar:

- COREP-rapportering: Rapporten täcker följande områden: (i) likviditetstäckningsgrad (LCR), (ii) kapitalbas och kapitalbaskrav (kapitaltäckning, CA), (iii) stora exponeringar och koncentrationsrisk (stora exponeringar, LE), (iv) soliditet (bruttosoliditet, LR) och (v) likviditet (stabil nettofinansieringskvot, NSFR).
- Rapporten om likviditetstäckningsgrad lämnas varje månad medan de andra rapporterna lämnas på kvartalsbasis.

FINREP-rapportering: Dessa nya rapporteringskrav gäller från oktober 2014 och har ökat rapporteringskraven till EBA (Europeiska bankmyndigheten) och täcker ett antal nya och tillagda rapporteringskrav.

# REGULATORISK ÖVERSIKT

Koncernens verksamhet är föremål för ett stort antal regulatoriska krav, vilka innefattar krav på lämplighet hos aktieägare med kvalificerat innehav, koncernens organisationsstruktur och kapitaltäckning. Koncernens verksamheter omfattas oberoende av varandra av regulatoriska krav och förpliktelser, så som finansiella regelverk samt lagar avseende inkasso och dataskydd. EU-rättslig lagstiftning är i stor utsträckning enhetlig i alla jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Däremot kan nationella lagar och regelverk variera mellan jurisdiktioner. Utöver externa regulatoriska krav har Koncernen antagit flera interna policys och riktlinjer som gäller för hela Koncernen.

## REGELVERK

Den 30 januari 2012 beviljades TF Bank tillstånd av Finansinspektionen att bedriva bankrörelse. Därav styrs den verksamhet som bedrivs av TF Bank i huvudsak av lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse ("LBF"). Enligt kraven på konsolidering för företag under tillsyn som stipuleras i kapitaltäckningsförordningen och LBF gäller att även om endast ett företag i en koncern står under tillsyn, kan vissa bestämmelser bli tillämpliga på andra företag inom koncernen.

Koncernen bedriver verksamhet i sju jurisdiktioner i Europa. På grund av samordnade rättsliga krav för kreditinstitut inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") omfattas den verksamhet som bedrivs i andra EU-länder än i Sverige av likartade regelverk. Bolaget kan trots detta omfattas av vissa lokala lagkrav avseende hur det ska driva den verksamhet som avser konsumentkrediter, exempelvis stipulerar finsk lag från den 1 juni 2013 en högsta tillåten faktisk räntesats på konsumentkrediter. Koncernen samt externt anlitad expertis övervakar löpande förändringar av lagkrav i olika jurisdiktioner. Bolagets ledning anser att större delen av de jurisdiktioner i vilka Koncernen bedriver verksamhet har stabila regelverk.

År 2014 implementerades EBA:s riktlinjer för intern styrning (GL 44) i Sverige genom nya bestämmelser och allmänna riktlinjer från Finansinspektionen. De nya bestämmelserna innefattar bland annat striktare krav med avseende på riskhantering, etiska regler, kontrollfunktioner, regelefterlevnad, outsourcing- och organisationskrav. Bolaget har antagit nya och mer omfattande interna rutiner i syfte att säkerställa efterlevnaden av de nya lagkraven och riktlinjerna.

Implementeringen av kapitaltäckningsdirektivet och kapitaltäckningsförordningen i Sverige 2014 resulterade i striktare lagkrav rörande bland annat kapitalbuffertar, riskhantering och informationsgivning. Kraven ledde till ändringar i de interna kapitalkravsrutinerna och rutinerna för periodisk rapportering till Finansinspektionen.

## ÖVERSIKT ÖVER TILLSTÅNDSKRAV I DE LÄNDER DÄR KONCERNEN BEDRIVER VERKSAMHET

Bolaget bedriver huvudsakligen verksamhet inom EU, vilken inbegriper följande tre huvudsakliga verksamhetsområden: (i) säljfinansiering av e-handel, (ii) sparkonton till privatpersoner och (iii) privatlån. Till följd av samordnade lagkrav för banker inom EU, omfattas Koncernens samtliga affärsenheter av likartade regelverk. Bolaget kan trots detta omfattas av vissa lokala bestämmelser. Nedanstående tabell innehåller en översikt över Bolagets samtliga tillstånd, medlemskap och registreringar uppdelat per verksamhetsland:

Land	Registrering/tillstånd	Datum för registrering
Sverige	Auktorisation av Finansinspektionen i kategorin Kreditmarknadsbolag	1995
	Auktorisation av Finansinspektionen för försäkringsförmedling, klass 16, Annan förmögenhetsskada (direkt)	2009
	Auktorisation av Finansinspektionen att bedriva bankrörelse	2012
Finland	Registrering hos den finska tillsynsmyndigheten som utländsk filial till svensk bank med tillstånd att bedriva bankrörelse för verksamhet i form av sparkonton och utlåning	2013
	Registrering hos den finska tillsynsmyndigheten för gränsöverskridande verksamhet för försäkringsförmedling, klass 16, Annan förmögenhetsskada (direkt)	2013
Norge	Registrering hos den norska tillsynsmyndigheten för gränsöverskridande utlåning	2003
Danmark	Registrering hos den danska tillsynsmyndigheten för gränsöverskridande utlåning	2013
Estland	Registrering hos den estniska tillsynsmyndigheten för gränsöverskridande utlåning	2006
Lettland	Registrering hos den lettiska finans- och kapitalmarknadskommissionen för gränsöverskridande utlåning	2013
Polen	Registrering hos den polska tillsynsmyndigheten för gränsöverskridande utlåning	2012
	Registrering hos den polska tillsynsmyndigheten som utländsk filial till svensk bank med tillstånd att bedriva bankrörelse i form av utlåning	2014

Som auktoriserad bank inom EES påverkas Bolaget av EU-rättslig lagstiftning, främst kapitaltäckningsdirektivet och kapitaltäckningsförordningen. EU:s direktiv om konsumentkreditavtal (2008/48/EG) påverkar också Bolaget eftersom varje EU-land måste anta harmoniserad lagstiftning till följd av direktivet om konsumentkreditavtal. Den implementerade lagstiftningen skiljer sig mellan medlemsstaterna då varje enskilt land beslutar om vilka rapporterings- och tillståndskrav som ska gälla för företag som erbjuder mindre lån.

Bolaget genomför en analys av nödvändiga tillstånd, medlemskap och registreringar innan det påbörjar bedrivandet av verksamhet i en ny jurisdiktion. Som innehavare av tillstånd att bedriva bankrörelse i Sverige har Bolaget rätt att bedriva verksamhet inom EES, antingen genom att etablera en fysisk närvaro genom en filial eller genom att erbjuda gränsöverskridande tjänster enligt EU:s fria rörlighet för tjänster. Rätten att bedriva gränsöverskridande verksamhet i EES-länder kan utnyttjas efter genomförandet av ett anmälningsförfarande enligt det andra bankdirektivet (1989/646/EG).

Om Bolaget vill bedriva verksamhet i ett land utanför EES krävs godkännande av Finansinspektionen och tillstånd från tillsynsmyndigheten i det landet. Bolaget bedriver för närvarande endast verksamhet i EU-länder samt i Norge, som ingår i EES, och analyserar för närvarande inte etablering i ett land utanför EES.

I juli 2015 förvärvade Koncernen det norska finansiella institutet BB Finans. Därutöver har Koncernen inlett ett samarbete med Intrum Justitia genom joint venture-bolaget Avarda. I september 2015 fick Avarda tillstånd att bedriva viss konsumentkreditrelaterad verksamhet.

## TILLSYNSMYNDIGHETER

Bolagets svenska tillstånd att bedriva bankrörelse medför tillstånd att bedriva verksamhet i alla EES-länder. Då Bolaget har sitt säte i Sverige regleras och övervakas det i huvudsak av Finansinspektionen, bortsett från att det finns vissa lagstadgade krav i andra jurisdiktioner såsom rapporteringskrav till respektive nationell tillsynsmyndighet.

## KAPITALKRAV OCH KONCERNENS KAPITALSITUATION

De nuvarande kapitalkraven och Koncernens kapital situation beskrivs i avsnittet *"Risk- och kapitalhantering"*.

Det är av stor vikt att notera att flera framtida lagkrav skulle kunna påverka sammansättningen och nivån på Bolagets kapitalbas:

- Kravet på bruttosoliditet i Basel III-regelverket (förhållandet mellan primärkapital och det totala riskvägda exponeringsbeloppet). Kravet granskas för närvarande och väntas bli bindande under 2018.

- Under 2016 planerar Baselkommittén att ta upp frågan om variationen i riskexponeringsbelopp bland banker genom att införa kapitalgolv, större begränsningar i fråga om hur modeller och antaganden används samt genomförandet av en granskning av standardiserade metoder för att hantera riskerna i Pelare 1.
- Fundamental Review of the Trading Book väntas bli implementerad under 2019. Ramverket färdigställdes av Baselkommittén i januari 2016 och täcker värdering och rapportering av lagstadgat kapital för marknadsrisk.
- En ny redovisningsstandard, IFRS 9, införs 2018, enligt vilken avsättningar för kreditförluster kommer att ändras från en modell baserad på "inträffad förlust" till en modell baserad på "sannolik framtida förlust". Väntade effekter inbegriper en engångsminskning av kapital när kravet införs samt ökad volatilitet i det framtida nettoresultatet.
- EU:s direktiv om återhämtning och resolution av banker (2014/59/EU) implementerades i februari 2016 genom lag om resolution och syftar till att stoppa statliga räddningsaktioner (så kallade bail-outs) och istället introducera så kallade bail-ins. Lagstiftningen innehåller ett krishanteringsförfarande för banker på obestånd vad gäller kapital, bail-ins eller försäljning av tillgångar samt användning av avvecklingsfonder. Bail-ins kräver att borgenärer till ett institut med finansiella svårigheter kan behöva acceptera vissa förluster för att rädda den aktuella institutionen, exempelvis genom att behörig myndighet beslutar att vissa lån utan säkerhet ska skrivas ner eller konverteras till aktier. Lagen om resolution täcker också minimikraven för bankers totala förlusttäckningskapacitet och kravet på att vissa fordringshavare ska kunna täcka förluster under vissa omständigheter.

## Godkännande av och rapporteringskrav för kvalificerat aktieinnehav i Bolaget

Enligt 14 kap. 1 § LBF måste en ny eller befintlig aktieägare som erhåller kvalificerat innehav, direkt eller indirekt, på minst 10 % av aktierna, eller på annat sätt får ett direkt eller indirekt väsentligt inflytande (en "aktieägare med kvalificerat innehav") godkännas av Finansinspektionen innan förvärvet kan slutföras. Detta gäller även vid en ökning av innehavet för en aktieägare med kvalificerat innehav till ett innehav uppgående till 20 %, 30 % eller 50 % av aktierna (direkt och indirekt ägande i företaget). Det krävs medgivande i förväg av Finansinspektionen om Bolaget skulle bli dotterföretag till en ägare med kvalificerat innehav.

Enligt 14 kap. 3 § LBF måste Finansinspektionen informeras när en befintlig aktieägare i Bolaget fattar beslut om att avyttra ett kvalificerat innehav av aktier, vilket leder till en minskning till 10 %, 20 %, 30 % eller 50 % av denna aktieägars direkta eller indirekta innehav av det totala antalet aktier i Bolaget.

Styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, verkställande direktörer samt vice verkställande direktörer i en aktieägare med kvalificerat innehav måste godkännas av Finansinspektionen enligt regleringen om ägarledningsprövning innan de kan börja agera i den egenskapen.

## REGELVERK FÖR KONSUMENTKREDITER

Bestämmelser rörande konsumentkrediter återfinns i konsumentkreditlagen (2010:1846) ("KkrL"). Enligt KkrL ska en kreditgivare, i förhållande till en konsument, tillämpa en sund kreditgivning. Det innebär bland annat att kreditgivaren ska skydda konsumentens intressen och ge konsumenten den information som krävs.

Enligt KkrL ska kreditgivaren även kontrollera om konsumenten har nödvändiga förutsättningar och finansiell förmåga att uppfylla sina åtaganden enligt kreditavtalet. Kreditprövningen ska vara baserad på tillräcklig information om konsumentens ekonomiska situation. Krediten får endast godkännas om kunden har den ekonomiska förmågan att uppfylla sina åtaganden.

Utöver KkrL har svenska konsumentverket utfärdat bestämmelser i form av allmänna råd om vad som ska beaktas i samband med beviljande av konsumentkrediter. Finansinspektionen och Konsumentverket delar tillsynsansvaret över företag som har tillstånd av Finansinspektionen och samtidigt tillhandahåller konsumentkrediter.

KkrL har ändrats på senare år för att ytterligare skydda konsumenters rättigheter och myndigheterna har visat att de kommer att vidta åtgärder för att säkerställa att de striktare reglerna följs.

## DEN SVENSKA STATLIGA INSÄTTNINGSGARANTIN

Den svenska statliga insättningsgarantin innebär att svenska staten garanterar inlåning på alla slags konton hos banker, värdepappersföretag och vissa andra finansiella institut. Den svenska statliga insättningsgarantin garanterar kundernas inlåning om Bolaget skulle gå i konkurs eller om Finansinspektionen beslutar att garantin ska träda in. Insättningsgarantin hanteras av Riksgälden.

Om insättningsgarantin träder i kraft garanterar den att varje kund får ersättning uppgående till värdet av den totala summan på vederbörandes konto eller konton hos Bolaget plus upplupen ränta fram till tidpunkten för konkursen eller Finansinspektionens beslut. Högsta möjliga ersättningsbelopp är ett belopp i SEK motsvarande 100 000 EUR.

Ersättningen betalas av Riksgälden inom 20 bankdagar från datumet för Bolagets konkurs eller när Finansinspektionen beslutade att garantin skulle träda in.

I mars 2016 föreslog regeringen ändringar till befintlig

lagstiftning för att implementera Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/49/EU av den 16 april 2014 om insättningsgarantisystem. Om förslaget skulle träda i kraft skulle den maximala ersättningen vara 950 000 SEK (eller, under vissa speciella omständigheter, 5 000 000 SEK) och ersättningen skulle behöva betalas inom 7 bankdagar från datumet för Bolagets konkurs eller när Finansinspektionen beslutade att garantin skulle träda in. Ändringarna föreslås träda i kraft 1 juli 2016.

## ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT OCH FINANSIERING AV TERRORISM

Ett företag som har tillstånd enligt LBF måste följa reglerna beträffande penningtvätt och finansiering av terrorism enligt lag (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism ("PTL") och måste innan företaget ingår en affärsrelation med en ny kund verifiera kundens identitet samt sammanställa information beträffande syftet med affärsrelationen. Vidare ska en verksamhetsutövare som faller under PTL granska de transaktioner som utförs av dess kunder och en verksamhetsutövare som har skäl att misstänka att en kund kan vara inblandad i penningtvätt eller finansiering av terrorism måste meddela detta till polisen.

Vidare ska verksamhetsutövaren avstå från att utföra transaktioner som den misstänker eller har skälig grund att misstänka utgör ett led i penningtvätt eller finansiering av terrorism. Bolaget har antagit interna riktlinjer och rutiner i syfte att säkerställa efterlevnad av PTL och att relevant personal genomgår kontinuerlig utbildning inom dessa områden.

## DATASKYDD

Att bearbeta personuppgifter är en central del av Koncernens verksamhet. Bearbetningen av personuppgifter av företag som är bildade inom EU styrs av EU:s dataskyddsdirektiv (95/46/EG) ("Dataskyddsdirektivet"). Dataskyddsdirektivet har implementerats i varje medlemsstats nationella lagstiftning och kan därför variera mellan olika medlemsstater. Enligt Dataskyddsdirektivet får personuppgifter endast samlas in för preciserade, uttryckliga och lagliga syften och får endast bearbetas på ett sätt som är förenligt med dessa syften. Dessutom måste de insamlade personuppgifterna vara tillförlitliga, relevanta och inte överdrivna i förhållande till de syften för vilka de samlas in och/eller bearbetas, och de får inte förvaras en längre period än vad som krävs för syftet med insamlingen.

Koncernen är föremål för tillsyn av nationella myndigheter i varje land i vilket Koncernen bedriver verksamhet. Koncernen har processer för hantering av personuppgifter i syfte att säkerställa att relevanta regelverk efterlevs. Dessa processer för hantering av personuppgifter inbegriper dataskyddsprinciper, informationssäkerhetsprinciper, datalagringsprinciper och



processer för hantering av registrerade personers begäran om tillgång till information.

Den 15 december 2015 kom EU-parlamentet, EU-kommissionen och Europeiska Rådet överens om den nya dataskyddsförordningen. Dataskyddsförordningen kommer att innebära en ny era för det rättsliga ramverket för dataskydd inom EU, när den ersätter det föråldrade Dataskyddsdirektivet. Dataskyddsförordningen kommer också att fastställa gemensamma regler i hela EU eftersom den ersätter de nationella lagar som tidigare hade implementerat Dataskyddsdirektivet. Dataskyddsförordningen stärker enskilda individers rättigheter och innebär striktare krav på företag som bearbetar personuppgifter men även på registeransvariga. Andra viktiga delar i den nya dataskyddsförordningen inbegriper: (i) krav på samtycke, (ii) förpliktelse att utse ett personuppgiftsombud, (iii) en ny tvingande

anmälningsskyldighet, som kräver att registeransvariga meddelar myndigheter om eventuella dataintrång utan onödigt dröjsmål (där så är möjligt senast 72 timmar efter att intrånget upptäckts) och informerar berörda registrerade personer om intrånget, samt (iv) höga böter på upp till 4 % av den globala årsomsättningen på koncernbasis för vissa brott mot dataskyddsförordningen. En positiv konsekvens är att Koncernen inte längre kommer att behöva hantera dataskyddsmyndigheter i varje medlemsstat där den bedriver verksamhet, utan i stället lyder under en enskild nationell dataskyddsmyndighet i det EU-land där den huvudsakliga verksamheten bedrivs. Dataskyddsförordningen kommer att påverka Koncernens verksamhet och åtgärder måste vidtas för att se till att Koncernen följer dataskyddsförordningen när förordningen träder i kraft 2018.

# SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan ges en översiktlig sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av aktieinnehav i Bolaget. Informationen utgör inte en uttömmande redogörelse och behandlar inte alla skattefrågor som kan uppstå avseende aktieinnehav i Bolaget. Eventuella framtida aktieägare bör inhämta råd från skatterådgivare avseende vilket lands lagstiftning som är tillämplig vid förvärv, innehav och avyttring av aktierna samt de skattekonsekvenser som blir tillämpliga enligt svensk och utländsk skatterätt. Denna sammanfattning baseras på den lagstiftning som gäller vid datumet för Prospektet.

Denna sammanfattning är endast avsedd för aktieägare som har sin skatterättsliga hemvist i Sverige, om inte något annat anges. Sammanfattningen behandlar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda regler som gäller för innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller aktier som förvärvats med stöd av aktier i fåmansföretag eller andra specifika situationer och regler.

## PRIVATPERSONER

### Beskattning vid avyttring av aktier

Privatpersoners omsäljda aktier blir föremål för beskattning i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 %. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av den så kallade genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas genom den så kallade schablonmetoden. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet bestäms till 20 % av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnoterade aktier eller delägarätter utom andelar i sådana marknadsnoterade värdepappersfonder och specialfonder som endast innehåller fordringsrätter (räntefonder). Förluster som inte kan kvittas på detta sätt får dras av till 70 % mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion avseende kommunal och statlig inkomstskatt samt statlig och kommunal fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 % av den del av underskottet som överstiger 100 000 SEK. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Beskattning av utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 %. Bolaget ansvarar för innehållande av preliminärskatt på utdelningen.

## AKTIEBOLAG

### Beskattning vid avyttring av aktier

Svenska aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 %. För beräkning av kapitalvinst eller kapitalförlust och beräkning av omkostnadsbelopp, se "*Privatpersoner*". Kapitalförluster på aktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, under förutsättning att det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsning. Kapitalvinst på marknadsnoterade aktier i svenska aktiebolag och utländska motsvarigheter är skattefria och kapitalförluster är inte avdragsgilla, förutsatt att innehavet motsvarar minst 10 % av rösterna för samtliga aktier. Skattefrihet kan även föreligga om innehavet av aktierna betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller ett närstående bolag. Detta undantag gäller bara för kapitalvinst på aktier som innehavts över ett år från den dag något av de ovan nämnda kriterierna var uppfyllda.

### Beskattning av utdelning

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 %. Utdelning på marknadsnoterade aktier i aktiebolag, inkluderat utländska motsvarigheter, är skattefria om innehavet motsvarar minst 10 % av rösträtten av samtliga aktier eller om innehavet betingas av aktieägarens, eller närstående bolags, rörelse. Detta gäller förutsatt att aktierna inte avyttras inom ett år från den dag något av de ovan nämnda kriterierna var uppfyllda. Det krävs inte att aktierna har innehavts kontinuerligt i ett

år vid utdelningstidpunkten. Om aktierna avyttras innan de innehavts ett år eller om rätten till skattefrihet upphör att gälla kommer det emellertid att utlösa beskattning. Detta kan medföra att utdelning som inte längre omfattas av skattefrihet kan komma att bli beskattad ett annat räkenskapsår än det räkenskapsår som utdelningen mottogs.

Bolaget ansvarar för innehållande av preliminärskatt på utdelning.

### **ÖVRIGA SKATTER**

I Sverige påförs inte någon överlåtelseskatt, mervärdesskatt, stämpelskatt eller liknande vid förvärv eller avyttring av aktier eller andra aktierelaterade transaktioner. Sverige har för närvarande ingen förmögenhetsskatt.

### **VISSA SKATTEFRÅGOR FÖR AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE**

Privatpersoner som är begränsat skattskyldiga i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Dessa aktieägare kan dock vara skattskyldiga i sin hemviststat. Enligt svenska regler är privatpersoner som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för beskattning i Sverige vid avyttring av aktier om individen var bosatt eller stadigvarande vistades i Sverige under kalenderåret som avyttringen skedde eller under de tio närmast föregående kalenderåren. Beskattningsrätten kan vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

Utländska juridiska personer är inte skattskyldiga för kapitalvinster i Sverige vid avyttring av aktier förutsatt att aktierna inte är hänförliga till ett fast driftställe som den utländska juridiska personen har i Sverige. Om aktierna är hänförliga till ett fast driftställe i Sverige är reglerna om skattefri utdelning och kapitalvinst tillämpliga med vissa restriktioner.

I Sverige utgår enligt huvudregeln kupongskatt om 30 % på utdelningar från svenska aktiebolag till utländska juridiska personer och privatpersoner som är begränsat skattskyldiga i Sverige. Detta gäller även för utbetalningar från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett erbjudande riktat till aktieägarna. Beskattningen i form av kupongskatt kan dock undantas helt eller reduceras baserat på skatteavtal eller intern svensk rätt. Generellt ska kupongskatt innehållas av den som verkställer utdelningen. Om den utdelningsberättigade har rätt till en reducerad skattesats avseende utdelning på aktier som är registrerade hos Euroclear Sweden reduceras normalt den innehållna skatten av Euroclear Sweden, eller om aktierna är registrerade hos en förvaltare, av förvaltaren. Detta förutsätter emellertid att tillräcklig information om den utdelningsberättigade aktieägaren och hans skatterättsliga hemvist tillhandahållits Euroclear Sweden eller förvaltaren. I de fall som kupongskatt om 30 % innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats kan återbetalning begäras skriftligen hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningsåret.

# DEFINITIONER OCH ORDLISTA

Följande termer som används i detta Prospekt har den mening som anges nedan (om inte annat framgår av sammanhanget):

"ABG"	ABG Sundal Collier AB.
"Ankarinvesteringarna"	Swedbank Robur Fonder, Erik Selin, genom Erik Selin Fastigheter AB, och Lazard Asset Management.
"Arbetsflöde för Kreditbeslut"	TF Banks automatiserade interna kreditbestämmelser som är tillämpliga på varje marknad.
"Avarda"	Avarda AB (joint venture-bolaget som ägs tillsammans med Intrum Justitia).
"Avardas Territorier"	Sverige, Finland, Norge och Danmark.
"BB Finans"	BB Finans ASA.
"Bolaget" eller "TF Bank"	TF Bank AB, ett svenskt publikt aktiebolag.
"Carnegie"	Carnegie Investment Bank AB (publ).
"Consortio Fashion Group"	Consortio Fashion Group AB och fem av dess helägda dotterbolag.
"CRD IV"	EU:s kapitalkravsdirektiv 2013/36/EG.
"CRR"	EU:s kapitaltäckningsförordning 575/2013.
"Dataskyddsdirektivet"	EU:s dataskyddsdirektiv (95/46/EG).
"EBA"	Europeiska bankmyndigheten.
"EES"	Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet.
"Erbjudandet"	Erbjudandet av upp till 5 661 553 av Bolagets aktier som beskrivs i detta Prospekt.
"EU"	Europeiska Unionen.
"EUR"	Den gemensamma europeiska valutan antagen av vissa deltagande EU-medlemsstater.
"Euroclear Sweden"	Euroclear Sweden AB.
"Dataskyddsförordningen"	EU:s dataskyddsförordning (EU) 2016/679.
"Global Coordinator"	Carnegie Investment Bank AB (publ).
"IASB"	International Accounting Standards Board.
"IFRS"	International Financial Reporting Standards såsom den är antagen av EU.
"Joint Bookrunners"	Carnegie Investment Bank AB (publ). och ABG Sundal Collier AB.
"Joint Venture-avtalet"	Det joint venture-avtal avseende Avarda som ingåtts mellan TF Bank och Intrum Justitia.
"Koden"	Svensk kod för bolagsstyrning.
"Kreditavtalet med Nordea"	Ramavtal för krediter med Nordea Bank AB och Nordea Finans Sverige AB.
"LBF"	Lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.
"NOK"	Norsk krona, den nationella valutan i Norge.
"Odin Kapital"	Odin Kapital AS.
"Phoenix"	Koncernens system för kreditgivning.
"Placeringsavtalet"	Det avtal om placering av aktier som avses att ingås mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Joint Bookrunners.
"PLN"	Polsk zloty, den nationella valutan i Polen.
"Prospektet"	Detta prospekt.
"PTL"	Lag (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.
"PUL"	Personuppgiftslagen (1998:204).
"RFR 1"	RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.
"Securities Act"	U.S. Securities Act från 1933.
"Segmentet Direct to Consumer"	Koncernens segment direct to consumer.
"Segmentet Sales Finance"	Koncernens segment sales finance.
"SEK"	Svensk krona, den nationella valutan i Sverige.
"Säljande Aktieägare"	TFB Holding, Förvaltningsaktiebolaget Segersta, Gurrfinans AB, Aktiebolaget Add Value, Mattias Carlsson, KAAX Investment AB, Tiberon AB, AB Monarda, Pehr Petersson, TPS Investment AB, Merizole Holding Ltd och Johannes Rintaniemi.
"TFB Holding"	TFB Holding AB.
"Övertilldelningsoptionen"	En möjlighet för Joint Bookrunners att förvärva ytterligare 849 126 aktier från de Säljande Aktieägarna för att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.





# HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

<b>INNEHÅLL</b>	<b>Sida</b>
Finansiell information för perioden 1 januari – 31 mars 2016	F-3
Finansiell information för räkenskapsåren 2013, 2014, 2015	F-19
Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	F-50



## Finansiell information för perioden 1 januari – 31 mars 2016

<b>INNEHÅLL</b>	<b>Sida</b>
- Rapport över resultat i koncernen	F-4
- Rapport över totalresultat i koncernen	F-5
- Rapport över finansiell ställning i koncernen	F-6
- Rapport över kassaflöden i koncernen	F-7
- Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen	F-8
- Noter	F-9
Styrelsen och VDs försäkran	F-17
Revisorsrapport	F-18

Om inget annat anges, avser alla belopp tusentals svenska kronor (TSEK).

## RAPPORT ÖVER RESULTAT I KONCERNEN

TSEK	Not	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
	1, 2, 3, 9			
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Ränteintäkter		102 001	93 653	385 846
Räntekostnader		-12 154	-9 285	-37 602
<b>Räntenetto</b>		<b>89 847</b>	<b>84 368</b>	<b>348 244</b>
Provisionsintäkter		12 492	10 938	45 882
Provisionskostnader		-1 971	-1 104	-5 960
<b>Provisionsnetto</b>		<b>10 521</b>	<b>9 834</b>	<b>39 922</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner		236	-34	-153
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>100 604</b>	<b>94 168</b>	<b>388 013</b>
Allmänna administrationskostnader		-33 426	-26 457	-118 272
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 034	-1 013	-4 568
Övriga rörelsekostnader		-4 093	-5 689	-20 579
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-38 553</b>	<b>-33 159</b>	<b>-143 419</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>62 051</b>	<b>61 009</b>	<b>244 594</b>
Kreditförluster, netto		-27 979	-30 229	-108 047
Jämförelsestörande poster		-6 102	-	-18 232
<b>Rörelseresultat</b>		<b>27 970</b>	<b>30 780</b>	<b>118 315</b>
Skatt på periodens resultat		-5 227	-7 623	-28 906
<b>Periodens resultat</b>		<b>22 743</b>	<b>23 157</b>	<b>89 409</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>		24 255	23 715	93 235
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		-1 512	-558	-3 826
<i>Periodens resultat per aktie före utspädning (SEK)</i>		1,13	1,10	4,34
<i>Periodens resultat per aktie efter utspädning (SEK)</i>		1,13	1,10	4,34

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

TSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>22 743</b>	<b>23 157</b>	<b>89 409</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>			
Verkligt-värde-förändring avseende finansiella tillgångar som kan säljas, brutto	939	-	-
Skatt på verkligt-värde-förändringar under perioden	-235	-	-
Valutakursdifferenser, brutto	-5	2	-1 278
Skatt på valutakursdifferenser under perioden	369	-	-1 339
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>1 068</b>	<b>2</b>	<b>-2 617</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>23 811</b>	<b>23 159</b>	<b>86 792</b>
<i>Totalresultat för perioden hänförligt till:</i>			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	25 317	23 717	90 674
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-1 506	-558	-3 882



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

TSEK	Not	2016-03-31	2015-12-31
	1, 2, 3, 4, 5, 9		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		29 560	29 445
Belåningsbara statssskuldsförbindelser m.m.		60 193	60 075
Utlåning till kreditinstitut		755 867	777 811
Utlåning till allmänheten	6	2 012 186	1 837 578
Aktier och andelar		1 086	-
Goodwill		11 812	11 536
Immateriella anläggningstillgångar		12 791	12 406
Materiella anläggningstillgångar		1 420	1 516
Övriga tillgångar		2 811	9 582
Aktuell skattefordran		8 573	1 288
Uppskjuten skattefordran		3 105	2 235
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24 649	34 297
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 924 053</b>	<b>2 777 769</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Upplåning från kreditinstitut		1 917	516
In- och upplåning från allmänheten		2 368 305	2 229 562
Övriga skulder		17 211	25 925
Aktuell skatteskuld		2 102	-
Uppskjutna skatteskulder		14 242	14 253
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		47 740	59 280
Efterställda skulder		97 150	97 000
<b>Summa skulder</b>		<b>2 548 667</b>	<b>2 426 536</b>
<b>Eget kapital</b>	7		
Aktiekapital (21 500 000 st. med kvotvärde 5 SEK)		107 500	107 500
Övriga reserver		389	-673
Balanserade vinstmedel		238 445	144 868
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		24 255	93 235
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>370 589</b>	<b>344 930</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		4 797	6 303
<b>Summa eget kapital</b>		<b>375 386</b>	<b>351 233</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>2 924 053</b>	<b>2 777 769</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

TSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	27 970	30 780	118 315
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</i>			
Avskrivningar av anläggningstillgångar	1 034	1 013	4 568
Upplupna ränteintäkter och räntekostnader	-19 497	-25 929	-8 198
Övriga ej likviditetspåverkande poster	1 191	2	-1 240
Betald inkomstskatt	-10 041	-7 108	-12 074
	<b>657</b>	<b>-1 242</b>	<b>101 371</b>
Ökning/minskning utlåning till allmänheten	-174 608	-31 798	-42 081
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	14 699	4 804	1 462
Ökning/minskning in- och upplåning från allmänheten	138 743	14 456	240 019
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-1 004	12 519	-34 701
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-21 513</b>	<b>-1 261</b>	<b>266 070</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-86	-215	-630
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 513	-2 968	-7 999
Förvärv av dotterbolag	-	-	-73 741
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 599</b>	<b>-3 183</b>	<b>-82 370</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	-	1 011	1 019
Aktieägartillskott	-	1 960	9 310
Förändring upplåning från kreditinstitut	1 401	-	516
Emission av förlagslån	-	-	97 000
Utbetalt koncernbidrag	-	-56 840	-56 840
Utbetald utdelning	-	-905	-18 105
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 401</b>	<b>-54 774</b>	<b>32 900</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-21 711</b>	<b>-59 218</b>	<b>216 600</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>867 331</b>	<b>650 731</b>	<b>650 731</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>845 620</b>	<b>591 513</b>	<b>867 331</b>
<i>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten</i>			
Betalda räntor	31 415	34 893	45 176
Erhållna räntor	100 865	99 403	388 957

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

TSEK	Aktiekapital	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 2015-01-01</b>	<b>5 000</b>	<b>1 887</b>	<b>165 787</b>	<b>99 543</b>	<b>-</b>	<b>272 217</b>
Periodens resultat	-	-	-	93 235	-3 826	89 409
Valutakursdifferenser, brutto	-	-1 221	-	-	-57	-1 278
Skatt på valutakursdifferenser under perioden	-	-1 339	-	-	-	-1 339
<b>Summa totalresultat för perioden (netto efter skatt)</b>	<b>-</b>	<b>-2 560</b>	<b>-</b>	<b>93 235</b>	<b>-3 883</b>	<b>86 792</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	99 647	-99 543	-104	-
Utdelning	-	-	-18 105	-	-	-18 105
Fondemission	102 500	-	-102 500	-	-	-
Nyemission	-	-	39	-	980	1 019
Aktieägartillskott	-	-	-	-	9 310	9 310
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>107 500</b>	<b>-673</b>	<b>144 868</b>	<b>93 235</b>	<b>6 303</b>	<b>351 233</b>
<b>Eget kapital 2016-01-01</b>	<b>107 500</b>	<b>-673</b>	<b>144 868</b>	<b>93 235</b>	<b>6 303</b>	<b>351 233</b>
Periodens resultat	-	-	-	24 255	-1 512	22 743
Verkligt-värde-förändring avseende finansiella tillgångar som kan säljas, brutto	-	939	-	-	-	939
Skatt på verkligt-värde-förändringar under perioden	-	-235	-	-	-	-235
Valutakursdifferenser, brutto	-	-11	-	-	6	-5
Skatt på valutakursdifferenser under perioden	-	369	-	-	-	369
<b>Summa totalresultat för perioden (netto efter skatt)</b>	<b>-</b>	<b>1 062</b>	<b>-</b>	<b>24 255</b>	<b>-1 506</b>	<b>23 811</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	93 235	-93 235	-	-
Omföring eget kapital	-	-	342	-	-	342
<b>Eget kapital 2016-03-31</b>	<b>107 500</b>	<b>389</b>	<b>238 445</b>	<b>24 255</b>	<b>4 797</b>	<b>375 386</b>

# NOTER

## NOT 1 Allmän information

Ägandet i TF Bank AB är fördelat mellan TFB Holding AB (556705-2997) som äger 79,35 % och privata investerare som äger 20,65 %.

Termen "koncernen" hänvisar till TF Bank AB tillsammans med filialer och dotterbolag:

### Filialer

- TF Bank AB, filial Finland (2594352-3)
- TF Bank AB, filial Polen (PL9571076774)

### Dotterbolag

- TFB Service OÜ (12676808) 100 %
- Avarda AB (556986-5560) 51 %
- Avarda Oy (2619111-6) 51 %
- BB Finans AS (935590221) 100 %
- Confide AS (948063603) 100 %

## NOT 2 Kreditrisk

### Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för flera olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk och ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. TF Bank använder derivatinstrument för att säkra viss valutaexponering och tillämpar säkringsredovisning för en del nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Styrelsen och den verkställande ledningen upprättar skriftliga policys och styrdokument. Både efterlevnaden av styrdokumenterna och nivån på koncernens kreditrisk mäts och rapporteras löpande till koncernens ledning och styrelse.

Kreditrisk är risken att en motpart orsakar koncernen en finansiell förlust genom att inte uppfylla sina åtaganden gentemot koncernen. Kreditrisk uppstår främst genom utlåning till allmänhet men även genom likvida medel och derivatinstrument med positivt värde. Kreditrisk är den största risken i koncernen och följs noga av ansvariga funktioner och där slutligen styrelsen har det övergripande ansvaret. Styrelsen har i särskild kreditpolicy fastslagit ramarna för koncernens kreditgivning. En kreditkommitté följer kontinuerligt utvecklingen av respektive kreditportföljs risknivå och beslutar och genomför förändringar i koncernens kreditgivning inom den uppställda policyn samt föreslår ändringar i denna till styrelsen. Utvecklingen rapporteras på varje ordinarie styrelsemöte.

Vid kreditgivning sker en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Individuella risklimiters fastställs baserat på interna och/eller externa kreditbedömningar i enlighet med de limiters som fastställts av styrelsen. Koncernens kreditlimiters för utlåning till allmänheten är strängt begränsad och kontrolleras regelbundet. Koncernen kan inte utan styrelsebeslut ingå kreditavtal med juridisk person. Genom att endast godkänna motparter med en extern rating och fastställa maximal exponering till varje motpart begränsas kreditrisken i likvida medel.

Koncernens kreditgivning präglas av högt uppställda mål med avseende på etik, kvalitet och kontroll. Trots att kreditrisken utgör koncernens största riskexponering är reserver för kreditförluster i förhållande till utestående kreditvolym jämförelsevis små (se nedan och not 6). Det beror på att koncernen fortlöpande säljer osäkra fordringar i de marknader där prisnivån är sådan att styrelsen bedömer det gynnsamt för koncernens utveckling och riskprofil. Det avser i dagsläget de flesta marknader. I praktiken innebär det

att koncernen löpande realiserar befarade kreditförluster genom försäljning av osäkra fordringar. I den befintliga kreditportföljen finns en begränsad andel osäkra fordringar och därmed är reserveringarna relativt låga.

Koncernens rutiner för övervakning av förfallna betalningar och oreglerade fordringar syftar till att minimera kreditförlusterna genom en tidig upptäckt av betalningsproblem hos kredittagarna och en åtföljande snabb handläggning av förekommande kravärenden. Övervakningen sker med stöd av ett särskilt kravsystem som med automatik bevakar och påminner om när kravåtgärder är erforderliga.

Koncernens utlåning till allmänheten består till övervägande del av blancokrediter och av den anledningen gör koncernen ingen uppställning över kreditriskexponeringen eftersom det finns få säkerheter samtidigt som storlek på reserver i förhållande till utlånad volym är låg. Per balansdagen är kreditportföljens sammansättning för utlåning till allmänheten följande:

Koncernen TSEK	2016-03-31	2015-12-31
Lånefordringar, ej i förfall	1 719 267	1 569 993
Lånefordringar förfallna: 1-10 dagar	161 163	137 389
Lånefordringar förfallna: 11-69 dagar	72 488	81 983
Osäkra lånefordringar	102 084	88 860
<b>Summa</b>	<b>2 055 002</b>	<b>1 878 225</b>
Reserv för befarade kreditförluster	-42 816	-40 647
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>2 012 186</b>	<b>1 837 578</b>

För avstämning av förändring av reserv för befarade kreditförluster se not 6.

### KREDITKVALITETEN ÖVER FULLT FUNGERANDE LÅNEFORDRINGAR

Koncernen TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<b>Hushållssektorn</b>		
Låg risk	962 643	1 000 104
Medel risk	593 760	297 385
Hög risk	320 388	424 697
Rating saknas	76 127	67 179
<b>Summa hushållssektorn</b>	<b>1 952 918</b>	<b>1 789 365</b>

Hanteringen av ansökningar från nya kunder baseras huvudsakligen på information lämnad av kunden, information om kunder i liknande sociodemografiska grupper och andra variabler om den individuella kunden inhämtade från externa källor. Hur de angivna uppgifterna används och viktas i modellen avgörs ur ett riskperspektiv genom djupanalys av den individuella kunden och koncernens existerande kundbas. För att göra en så korrekt, kostnadseffektiv och träffsäker riskbedömning som möjligt kan koncernen använda både interna ratings samt ratings från externa leverantörer. De båda modellerna utförs oberoende av varandra men båda kan användas i koncernens kreditregelverk. Hela modellen används endast för nya kunder, befintliga kunder har betalhistorik och liknande uppdaterade variabler som har bevisats vara en god källa till kreditbedömning.

Forts. not 2

Kreditkvaliteten över övriga fullt fungerande finansiella tillgångar enligt Standard & Poor's rating "local short-term" specificeras nedan:

Koncernen TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<b>Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker</b>		
AA+	29 560	29 445
<b>Belåningsbara statsskuld-förbindelser m.m.</b>		
AAA	60 193	60 075
<b>Utlåning till kreditinstitut</b>		
A-1+	193 636	206 642
A-1	562 113	568 478
A-2	2 629	4 124
<b>Övriga tillgångar</b>		
A-1+	905	-
Rating saknas	1 656	5 770
<b>Totalt</b>	<b>850 692</b>	<b>874 534</b>

Övriga tillgångar i A-1+ avser derivat med positivt värde.

#### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer varje månad om det finns objektiva belägg att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar förlorat i värde. En finansiell tillgång eller grupp av tillgångar har förlorat i värde, och nedskrivning görs, bara om det finns objektiva belägg att de förlorat i värde som resultat av en eller flera händelser som inträffat efter det att tillgången först redovisades (en "förlusthändelse") och förlusthändelsen (eller förlusthändelserna) påverkar förväntade framtida kassaflöden från den finansiella tillgången eller från gruppen av finansiella tillgångar och denna påverkan kan uppskattas med rimlig säkerhet.

Nedskrivning av lånefordringar och kundfordringar sker när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla förfallna belopp enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Koncernen gör gruppvisa reserveringar då kreditportföljen består av många lån med begränsade belopp där det inte krävs en individuell bedömning av kassaflödet. Koncernen tillämpar därför en statistisk ansats och reservering sker i två steg:

- Fordringar där en förlusthändelse bedöms ha inträffat i en enskild eller grupp av fordringar.
- Fordringar som är förfallna mer än 69 dagar och krediten är uppsagd (osäkra fordringar).

Reservering där en förlusthändelse bedöms ha inträffat sker genom nuvärdesvärdering av fordringarnas kassaflöde baserat på sannolikheten för att fordringen blir uppsagd genom historik. Det förväntade framtida kassaflödet baseras på beräkningar som beaktar historiska data och erfarenheter. På de marknader koncernen väljer att inte sälja sina fordringar bestäms det förväntade kassaflödet istället utifrån historik med beaktande av prognostiserade framtida flöden.

Reservering på osäkra fordringar sker med skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga låneräntan. Det förväntade framtida kassaflödet bygger på beräkningar som tar hänsyn till historiska återbetalningsnivåer som appliceras på varje generation av osäkra fordringar.

Alla fordringar där varken en förlusthändelse har skett eller är förfallna mer än 69 dagar utvärderas och bedöms utifrån ett kollektivt nedskrivningsbehov. Huvudprincipen är att en händelse ska ha inträffat för att reservering ska kunna ske, exempelvis ökad arbetslöshet. Händelser som föregår detta kan vara större varsel och finansiell oro, vilka kan leda till att koncernens kunders betalningsförmåga och/eller betalningsvilja påverkas negativt under en period efter händelsens inträffande. Kvartalsvis gör företagsledningen kvalitativa bedömningar för att värdera hur situationen har förändrats under den senaste perioden och konstaterar om det föreligger behov av utökning eller upplösning av den gruppvisa reserveringen. Företagsledningens bedömning görs för respektive marknad där koncernen är verksam.

Fordringar som säljs skrivs bort mot reserven för förluster och skillnaden mellan fordrans värde och nuvärdet redovisas som konstaterad kreditförlust. Osäkra fordringar redovisas som konstaterade kreditförluster när de av inkassobyran rapporteras överförd till långtidsbevakning, att kunden är konstaterad avliden eller annan förlusthändelse är konstaterad. Influtna belopp från tidigare konstaterade kreditförluster redovisas över resultaträkningen.

#### KREDITFÖRLUSTER

Koncernen TSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
Förändring reserv för sålda osäkra fordringar	-23 673	-27 791	-96 394
Konstaterade kreditförluster	-3 821	-5 035	-17 149
Influtet på tidigare konstaterade kreditförluster	1 404	1 947	8 293
Förändring av reserv för övriga befarade kreditförluster	-1 889	650	-2 797
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>-27 979</b>	<b>-30 229</b>	<b>-108 047</b>

Kreditförluster är hänförliga till Utlåning till allmänheten och kategoriseras som lånefordringar och kundfordringar.



VD är koncernens högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen har fastställt segmenten baserat på den information som behandlas av VD och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Företagsledningen utvärderar rörelsesegmentens utveckling baserat på rörelseresultatet.

## DIRECT TO CONSUMER

Resultaträkning TSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
Räntenetto	79 229	73 066	303 454
Provisionsnetto	5 710	3 699	18 275
Nettoresultat från finansiella transaktioner	177	-26	-195
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>85 115</b>	<b>76 739</b>	<b>321 534</b>
Allmänna administrationskostnader	-23 308	-18 386	-82 026
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-809	-771	-3 460
Övriga rörelsekostnader	-3 891	-5 295	-19 967
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-28 008</b>	<b>-24 452</b>	<b>-105 453</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>57 107</b>	<b>52 287</b>	<b>216 082</b>
Kreditförluster, netto	-22 746	-23 846	-85 648
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34 361</b>	<b>28 441</b>	<b>130 434</b>
<i>Rörelseresultat hänförligt till:</i>			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	34 361	28 441	130 434
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	-

## SALES FINANCE

Resultaträkning TSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
Räntenetto	10 618	11 302	44 790
Provisionsnetto	4 811	6 135	21 647
Nettoresultat från finansiella transaktioner	59	-8	42
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>15 489</b>	<b>17 429</b>	<b>66 479</b>
Allmänna administrationskostnader	-10 118	-8 071	-36 246
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-225	-242	-1 108
Övriga rörelsekostnader	-202	-394	-613
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-10 545</b>	<b>-8 707</b>	<b>-37 967</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>4 943</b>	<b>8 722</b>	<b>28 512</b>
Kreditförluster, netto	-5 233	-6 383	-22 399
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-289</b>	<b>2 339</b>	<b>6 113</b>
<i>Rörelseresultat hänförligt till:</i>			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	1 649	3 055	11 055
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-1 938	-716	-4 892

Balansräkning TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<b>Utlåning till allmänheten</b>		
Hushållssektorn	1 629 106	1 487 235
Företagssektorn	-	-
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>1 629 106</b>	<b>1 487 235</b>
<b>Hushållssektorn</b>		
Lånefordringar, netto	1 563 681	1 418 419
Osäkra fordringar, netto	65 425	68 816
<b>Summa hushållssektorn</b>	<b>1 629 106</b>	<b>1 487 235</b>

Balansräkning TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<b>Utlåning till allmänheten</b>		
Hushållssektorn	383 080	350 343
Företagssektorn	-	-
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>383 080</b>	<b>350 343</b>
<b>Hushållssektorn</b>		
Lånefordringar, netto	378 588	347 565
Osäkra fordringar, netto	4 492	2 778
<b>Summa hushållssektorn</b>	<b>383 080</b>	<b>350 343</b>

Forts. not 3

#### KONCERNINFORMATION

Resultaträkning TSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015	Balansräkning TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<b>Intäkter</b>				<b>Utlåning till allmänheten</b>		
Rörelseintäkter, Direct to Consumer	85 115	76 739	321 534	Utlåning till allmänheten, Direct to Consumer	1 629 106	1 487 235
Rörelseintäkter, Sales Finance	15 489	17 429	66 479	Utlåning till allmänheten, Sales Finance	383 080	350 343
<b>Summa totala rörelse- intäkter för koncernen</b>	<b>100 604</b>	<b>94 168</b>	<b>388 013</b>	<b>Summa utlåning till allmänheten för koncernen</b>	<b>2 012 186</b>	<b>1 837 578</b>
<b>Rörelseresultat</b>						
Rörelseresultat, Direct to Consumer	34 361	28 441	130 434			
Rörelseresultat, Sales Finance	-289	2 339	6 113			
Jämförelsestörande poster	-6 102	-	-18 232			
<b>Summa totalt rörelse- resultat för koncernen</b>	<b>27 970</b>	<b>30 780</b>	<b>118 315</b>			

#### NOT 4 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen, 2016-03-31 TSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- fordringar och kund- fordringar	Derivat som ingår i säkrings- redovisning	Övriga finansiella tillgångar/ skulder	Summa
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisningstillfället					
<b>Tillgångar</b>							
Kassa och tillgodohavan- den hos centralbanker	-	-	-	29 560	-	-	29 560
Belåningsbara statsskuld- förbindelser m.m.	-	-	60 193	-	-	-	60 193
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	755 867	-	-	755 867
Utlåning till allmänheten	-	-	-	2 012 186	-	-	2 012 186
Aktier och andelar	-	-	1 086	-	-	-	1 086
Derivat	905	-	-	-	-	-	905
<b>Summa tillgångar</b>	<b>905</b>	<b>-</b>	<b>61 279</b>	<b>2 797 613</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 859 797</b>
<b>Skulder</b>							
Upplåning från kreditinstitut	-	-	-	-	-	1 917	1 917
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	-	2 368 305	2 368 305
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	97 150	97 150
Derivat	-	-	-	-	177	-	177
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>177</b>	<b>2 467 372</b>	<b>2 467 549</b>

Forts. not 4

Koncernen, 2015-12-31 TSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- fordringar och kund- fordringar	Derivat som ingår i säkrings- redovisning	Övriga finansiella tillgångar/ skulder	Summa
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisningstillfället					
<b>Tillgångar</b>							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-	29 445	-	-	29 445
Belåningsbara stats-skuldsförbindelser m.m.	-	-	60 075	-	-	-	60 075
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	777 811	-	-	777 811
Utlåning till allmänheten	-	-	-	1 837 578	-	-	1 837 578
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	-	-	<b>60 075</b>	<b>2 644 834</b>	-	-	<b>2 704 909</b>
<b>Skulder</b>							
Upplåning från kreditinstitut	-	-	-	-	-	516	516
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	-	2 229 562	2 229 562
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	97 000	97 000
Derivat	3 090	-	-	-	-	-	3 090
<b>Summa skulder</b>	<b>3 090</b>	-	-	-	-	<b>2 327 078</b>	<b>2 330 168</b>

#### NOT 5 Finansiella tillgångar och skulders verkliga värden

##### Verkligt värde

För finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i nedan verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder är noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. ej observerbara data) (nivå 3).

Koncernen lämnar även information om verkligt värde för vissa tillgångar för upplysningsändamål.

Koncernen, 2016-03-31 TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Belåningsbara stats-skuldsförbindelser m.m.	-	60 193	-	60 193
Aktier och andelar	-	1 086	-	1 086
Derivat	-	905	-	905
<b>Summa tillgångar</b>	-	<b>62 184</b>	-	<b>62 184</b>

Koncernen, 2015-12-31 TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
-------------------------------	--------	--------	--------	-------

##### Tillgångar

Belåningsbara stats-skuldsförbindelser m.m.	-	60 075	-	60 075
Derivat	-	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	-	<b>60 075</b>	-	<b>60 075</b>

##### Finansiella instrument i nivå 2

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. I så stor utsträckning som möjligt används marknadsinformation om den finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för värdering till verkligt värde av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

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

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar:

- Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- Verkligt värde för valutaswapkontrakt fastställs genom användning av valutakurser på balansdagen.

Forts. not 5

För utlåning till allmänheten gällande hushållssektorn baseras det verkliga värdet på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på marknadsräntan som gällde på balansdagen vilken var 25,10 % per den 31 mars 2016 och 25,47 % per den 31 december 2015.

Koncernen, 2016-03-31 TSEK	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	29 560	29 560	-
Belåningsbara stats-skuldsförbindelser m.m.	60 193	60 193	-
Utlåning till kreditinstitut	755 867	755 867	-
Utlåning till allmänheten	2 012 186	2 012 186	-
Aktier och andelar	1 086	1 086	-
Derivat	905	905	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 859 797</b>	<b>2 859 797</b>	-
<b>Skulder</b>			
Upplåning från kreditinstitut	1 917	1 917	-
Inlåning från allmänheten	2 368 305	2 368 305	-
Efterställda skulder	97 150	97 150	-
Derivat	177	177	-
<b>Summa skulder</b>	<b>2 467 549</b>	<b>2 467 549</b>	-

Koncernen, 2015-12-31 TSEK	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	29 445	29 445	-
Belåningsbara stats-skuldsförbindelser m.m.	60 075	60 075	-
Utlåning till kreditinstitut	777 811	777 811	-
Utlåning till allmänheten	1 837 578	1 837 578	-
Derivat	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 704 909</b>	<b>2 704 909</b>	-
<b>Skulder</b>			
Upplåning från kreditinstitut	516	516	-
Inlåning från allmänheten	2 229 562	2 229 562	-
Efterställda skulder	97 000	97 000	-
Derivat	3 090	3 090	-
<b>Summa skulder</b>	<b>2 330 168</b>	<b>2 330 168</b>	-

## NOT 6 Utlåning till allmänheten

Koncernen TSEK	2016-03-31	2015-12-31
Utlåning till hushållssektorn	2 012 186	1 837 578
Utlåning till företagssektorn	-	-
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>2 012 186</b>	<b>1 837 578</b>
<b>Utlåning till hushållssektorn</b>		
Lånefordringar, brutto	2 055 002	1 878 225
Reservering för befarade kreditförluster	-42 816	-40 647
<b>Lånefordringar, nettobokfört värde</b>	<b>2 012 186</b>	<b>1 837 578</b>
<i>Lånefordringarnas geografiska fördelning, netto</i>		
Sverige	659 428	654 684
Finland	726 005	659 977
Norge	311 631	227 813
Estland	179 766	174 297
Polen	96 943	85 278
Danmark	36 703	34 007
Lettland	1 710	1 522
<b>Summa lånefordringar, nettobokfört värde</b>	<b>2 012 186</b>	<b>1 837 578</b>

## FÖRÄNDRING AV RESERVERING FÖR KONSTATERADE OCH BEFARADE KUNDFÖRLUSTER

Koncernen TSEK	2016-03-31	2015-12-31
Ingående balans	-40 647	-32 737
Förändring av reserv för sålda osäkra fordringar	-23 673	-96 394
Återföring av reservering för sålda osäkra fordringar	23 673	96 394
Förändring av reserv för övriga befarade kreditförluster	-1 889	-2 797
Förvärvade reserveringar	-	-6 106
Övriga justeringar <sup>1</sup>	-280	993
<b>Utgående balans</b>	<b>-42 816</b>	<b>-40 647</b>

<sup>1</sup> Övriga justeringar består av valutakursförändringar.

**Bakgrund**

Informationen om moderbolagets kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt 6 kap. 3-4 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och som avser information som framgår av artiklarna 92.3 d och f, 436 b och 438 i förordningen (EU) nr 575/2013, vanligen benämnd som kapitaltäckningsförordningen ("CRR") och av 8 kap. 7 § i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsyns krav och kapitalbuffertar samt kolumn a bilaga 6 i kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013. Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 och förordningen CRR lämnas på moderbolagets hemsida [www.tfbankgroup.com](http://www.tfbankgroup.com).

**Information om kapitalbas och kapitalkrav**

För fastställande av den konsoliderade situationens och moderbolagets lagstadgade kapitalkrav gäller lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, CRR, lagen om kapitalbuffertar (2014:966) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsyns krav och kapitalbuffertar.

Syftet med reglerna är att säkerställa att den konsoliderade situationen och moderbolaget hanterar sina risker och skyddar kunderna. Reglerna säger att kapitalbasen ska täcka kapitalbehovet inklusive minimikapitalkravet enligt Pelare I.

Den konsoliderade situationen med TF Bank AB som ansvarigt institut uppkom under tredje kvartalet 2014. Koncernen står inte under tillsyn och siffrorna nedan har endast tagits fram i syfte att presenteras i denna delårsrapport.<sup>1</sup> Koncernens kapital situation är beräknad utifrån omräkning till full IFRS. Ambitionen är att ändra den legala strukturen under 2016 och därmed skulle koncernen med TF Bank AB som moderbolag bli den konsoliderade situation som rapporterar till Finansinspektionen.

<sup>1</sup> Den nuvarande konsoliderade situationen som lyder under tillsyn under Finansinspektionen inkluderar även moderholdingbolaget TFB Holding AB.

**KONCERNENS KAPITALSITUATION KAN SUMMERAS PÅ FÖLJANDE SÄTT:**

TSEK	2016-03-31	2015-12-31
Kärnprimärkapital efter eventuella avdrag	333 206	309 078
Övrigt primärkapital efter eventuella avdrag	-	-
Supplementärt kapital efter eventuella avdrag	97 150	97 000
<b>Kapitalbas</b>	<b>430 356</b>	<b>406 078</b>
Risikexponeringsbelopp	2 230 697	2 229 621
- varav: kreditrisk	1 714 705	1 585 690
- varav: kreditvärdighetsjusteringsrisk	2 116	1 587
- varav: marknadsrisk	-	-
- varav: operativ risk	513 876	642 344
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,94 %	13,86 %
Primärkapitalrelation, %	14,94 %	13,86 %
Total kapitalrelation, %	19,29 %	18,21 %
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	168 195	168 113
- varav: kapitalkonserveringsbuffert	55 767	55 741
- varav: kontryckisk kapitalbuffert	12 046	12 040
Kärnprimärkapital tillgängligt att använda som buffert	232 824	208 745

**KAPITALBAS**

TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<i>Kärnprimärkapital</i>		
Aktiekapital	107 500	107 500
Balanserade vinstmedel	238 445	144 868
Reviderat delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	14 581	83 560
Övriga reserver	-	-
Accumulerat övrigt totalresultat	389	-673
Minoritetsintresse	4 797	6 304
Avgår:		
- Immateriella anläggningstillgångar	-24 603	-23 942
- Uppskjutna skattefordringar som är beroende av framtida lönsamhet	-3 105	-2 235
- Minoritetsintresse ej beaktat i kapitalbas	-4 797	-6 304
<i>Summa kärnprimärkapital</i>	<i>333 206</i>	<i>309 078</i>
<i>Supplementärkapital</i>		
Tidsbundna förlagslån	97 150	97 000
<b>Total kapitalbas</b>	<b>430 356</b>	<b>406 078</b>

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till vinstdisposition som beslutades på årsstämman den 12 april 2016. Koncernens kärnprimärkapitaltillskott uppfyller de villkor och bestämmelser som följer av förordningen (EU) nr 575/2013.

**SPECIFIKATION AV RISKVÄGDA EXPONERINGSBELOPP**

TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<b>Kreditrisk enligt schablonmetoden</b>		
Företagsexponeringar	193	432
Hushållsexponeringar	1 457 493	1 324 620
Pantsäkerhet	502	502
Fallerande exponeringar	68 307	60 565
Exponeringar mot institut med kortfristig kreditbetyg	153 284	156 992
Övriga poster	34 926	42 579
<b>Summa riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>1 714 705</b>	<b>1 585 690</b>
<b>Kreditvärdighetsjusteringsrisk</b>		
Schablonmetoden	2 116	1 586
<b>Summa risikexponeringsbelopp</b>	<b>2 116</b>	<b>1 586</b>
<b>Operativ risk</b>		
Schablonmetoden	513 876	642 344
<b>Summa risikexponeringsbelopp</b>	<b>513 876</b>	<b>642 344</b>
<b>Totalt risikexponeringsbelopp</b>	<b>2 230 697</b>	<b>2 229 621</b>

Koncernen ändrade metod för att beräkna operativ risk från basmetoden till schablonmetoden under det första kvartalet 2016. Schablonmetoden användes för första gången vid rapporteringen 31 mars 2016.

**NOT 8** Ställda panter

Koncernen TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<b>För egna skulder</b>		
<i>Avseende upplåning från kreditinstitut</i>		
Lånefordringar	564 520	594 559
Övriga tillgångar	539	22 010
<b>Summa</b>	<b>565 059</b>	<b>616 569</b>

TF Bank pantsätter kontinuerligt delar av sina svenska och norska lånefordringar. Panterna avser säkerhet för koncernens kreditfaciliteter om 329 MSEK. Per den 31 mars 2016 utnyttjades 1,9 MSEK av den totala faciliteten.

Koncernen TSEK	2016-03-31	2015-12-31
<i>Tillgångar vid årets slut till följd av transaktioner mellan koncernföretag:</i>		
Utlåning till TFB Holding AB	-	3 000
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>3 000</b>
<i>Tillgångar vid periodens slut till följd av transaktioner med andra närstående:</i>		
Övriga tillgångar	-	91
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>91</b>
<i>Skulder vid periodens slut till följd av transaktioner med andra närstående:</i>		
Övriga skulder	3 222	2 139
<b>Summa</b>	<b>3 222</b>	<b>2 139</b>

**NOT 9** Transaktioner med närstående

Consortio Fashion Holding AB (CFH), org.nr. 556925-2819 har till stora delar samma ägare som TF Banks moderbolag TFB Holding AB, org.nr. 556705-2997. Transaktioner med andra närstående i tabellen nedan avser transaktioner mellan TF Bank och bolag som ingår i CFH-koncernen. Samtliga mellanhavanden prissätts marknadsmässigt.

Koncernen TSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	jan-dec 2015
<i>Följande transaktioner har skett mellan koncernföretag:</i>			
Allmänna administrationskostnader	-89	-79	-343
<b>Summa</b>	<b>-89</b>	<b>-79</b>	<b>-343</b>
<i>Följande transaktioner har skett med andra närstående:</i>			
Ränteintäkter (transaktionskostnader)	-16 946	-18 518	-71 634
Allmänna administrationskostnader	-1 372	-1 724	-6 326
<b>Summa</b>	<b>-18 319</b>	<b>-20 242</b>	<b>-77 960</b>
<i>Köp av tillgångar och skulder från andra närstående:</i>			
Sales Finance	172 924	199 220	677 466
<b>Summa</b>	<b>172 924</b>	<b>199 220</b>	<b>677 466</b>



# STYRELSEN OCH VDs FÖRSÄKRAN

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

Borås den 10 maj 2016

Mattias Carlsson  
*Ordförande*

Tone Bjørnov

John Brehmer

Thomas Grahn

Paul Källenius

Bertil Larsson

Lars Wollung

Declan Mac Guinness  
*VD & koncernchef*

# REVISORSRAPPORT

## REVISORSRAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION I SAMMANDRAG (DELÅRSRAPPORT)

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för TF Bank AB (publ) per 31 mars 2016 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 10 maj 2016  
PricewaterhouseCoopers AB

Martin By  
*Auktoriserad revisor*

# Finansiell rapport och koncernredovisning för räkenskapsåren 2013-2015

**STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN AVGER DEN 1 JUNI 2016  
FÖLJANDE FINANSIELLA RAPPORT OCH KONCERNREDOVISNING**

<b>INNEHÅLL</b>	<b>Sida</b>
- Rapport över resultat i koncernen	F-20
- Rapport över totalresultat i koncernen	F-21
- Rapport över finansiell ställning i koncernen	F-22
- Rapport över förändringar i eget kapital	F-23
- Rapport över kassaflöden	F-24
- Noter	F-25

Om inget annat anges, avser alla belopp tusentals svenska kronor (TSEK).

## RAPPORT ÖVER RESULTAT I KONCERNEN

TSEK	Not	2015	2014	2013
	2, 3, 29			
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Ränteintäkter	4, 5	385 846	360 136	319 570
Räntekostnader	6	-37 602	-38 567	-35 035
<b>Räntenetto</b>		<b>348 244</b>	<b>321 569</b>	<b>284 535</b>
Provisionsintäkter		45 882	29 351	10 381
Provisionskostnader		-5 960	-3 409	-2 516
<b>Provisionsnetto</b>	<b>7</b>	<b>39 922</b>	<b>25 942</b>	<b>7 865</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-153	-151	-21
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>388 013</b>	<b>347 360</b>	<b>292 379</b>
Allmänna administrationskostnader	8, 9, 10	-118 272	-86 916	-66 198
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12	-4 568	-3 470	-3 029
Övriga rörelsekostnader	13	-20 579	-16 309	-15 554
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-143 419</b>	<b>-106 695</b>	<b>-84 781</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>244 594</b>	<b>240 665</b>	<b>207 598</b>
Kreditförluster, netto	14	-108 047	-113 343	-97 659
Jämförelsestörande poster		-18 232	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>118 315</b>	<b>127 322</b>	<b>109 939</b>
Skatt på årets resultat	15	-28 906	-27 779	-23 615
<b>Årets resultat</b>		<b>89 409</b>	<b>99 543</b>	<b>86 324</b>
<i>Årets resultat hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>		93 235	99 543	86 324
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		-3 826	-	-
<i>Årets resultat per aktie före utspädning (SEK) <sup>1</sup></i>		4,34	4,63	4,02
<i>Årets resultat per aktie efter utspädning (SEK) <sup>1</sup></i>		4,34	4,63	4,02
<i>Periodens resultat hänförligt till Bolagets ägare</i>				

<sup>1</sup> Antal utgivna aktier har ökat från 50 000 st. till 21 500 000 st. genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015. Resultat per aktie har beräknats i enlighet med det nya antalet aktier.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

TSEK	2015	2014	2013
Årets resultat	89 409	99 543	86 324
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser, netto efter skatt	-2 617	1 887	0
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-2 617</b>	<b>1 887</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>86 792</b>	<b>101 430</b>	<b>86 324</b>
<i>Totalresultat hänförligt till:</i>			
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	90 674	101 430	86 324
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-3 882	-	-

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

TSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	2, 3, 29			
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		29 445	4 811	-
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.		60 075	159 965	149 669
Utlåning till kreditinstitut	16, 17, 18	777 811	485 955	429 538
Utlåning till allmänheten	16, 17, 19	1 837 578	1 633 820	1 234 158
Goodwill	20	11 536	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	11	12 406	4 749	4 916
Materiella anläggningstillgångar	12	1 516	1 553	1 108
Övriga tillgångar	21	9 582	10 616	5 209
Aktuell skattefordran		1 288	19 497	8 034
Uppskjutna skattefordran	26	2 235	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	34 297	31 197	15 605
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 777 769</b>	<b>2 352 163</b>	<b>1 848 237</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>				
<b>Skulder</b>				
Upplåning från kreditinstitut	23	516	-	-
In- och upplåning från allmänheten	17, 24	2 229 562	1 953 403	1 522 288
Övriga skulder	25	25 925	65 095	31 911
Uppskjutna skatteskulder	26	14 253	12 146	15 381
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	59 280	49 302	39 745
Efterställda skulder	28	97 000	-	-
<b>Summa skulder</b>		<b>2 426 536</b>	<b>2 079 946</b>	<b>1 609 325</b>
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital (21 500 000 st. med kvotvärde 5 SEK) <sup>1</sup>		107 500	5 000	5 000
Övriga reserver		-673	1 887	-
Balanserade vinstmedel		144 868	165 787	147 588
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		93 235	99 543	86 324
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>344 930</b>	<b>272 217</b>	<b>238 912</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	33	6 303	-	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>351 233</b>	<b>272 217</b>	<b>238 912</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 777 769</b>	<b>2 352 163</b>	<b>1 848 237</b>
Ställda säkerheter	32	616 569	653 017	524 610
Åtaganden		Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

<sup>1</sup> Antal utgivna aktier har ökat från 50 000 st. till 21 500 000 st. och aktiekapitalet har ökat från 5 000 000 SEK till 107 500 000 SEK genom en aktiesplit och fondemission den 4 juni 2015.



## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat		
<b>Eget kapital 2013-01-01</b>	<b>5 000</b>	-	<b>127 213</b>	<b>67 222</b>	-	<b>199 435</b>
Årets resultat	-	-	-	86 324	-	86 324
Valutakursdifferenser, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för året (netto efter skatt)</b>	-	-	-	<b>86 324</b>	-	<b>86 324</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	67 222	-67 222	-	-
Utdelning	-	-	-1 277	-	-	-1 277
Koncernbidrag	-	-	-58 423	-	-	-58 423
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	12 853	-	-	12 853
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>5 000</b>	-	<b>147 588</b>	<b>86 324</b>	-	<b>238 912</b>
<b>Eget kapital 2014-01-01</b>	<b>5 000</b>	-	<b>147 588</b>	<b>86 324</b>	-	<b>238 912</b>
Årets resultat	-	-	-	99 543	-	99 543
Valutakursdifferenser, netto efter skatt	-	1 887	-	-	-	1 887
<b>Summa totalresultat för året (netto efter skatt)</b>	-	<b>1 887</b>	-	<b>99 543</b>	-	<b>101 430</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	86 324	-86 324	-	-
Utdelning	-	-	-858	-	-	-858
Koncernbidrag	-	-	-86 240	-	-	-86 240
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	18 973	-	-	18 973
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>5 000</b>	<b>1 887</b>	<b>165 787</b>	<b>99 543</b>	-	<b>272 217</b>
<b>Eget kapital 2015-01-01</b>	<b>5 000</b>	<b>1 887</b>	<b>165 787</b>	<b>99 543</b>	-	<b>272 217</b>
Årets resultat	-	-	-	93 235	-3 826	89 409
Valutakursdifferenser, netto efter skatt	-	-2 560	-	-	-57	-2 617
<b>Summa totalresultat för året (netto efter skatt)</b>	-	<b>-2 560</b>	-	<b>93 235</b>	<b>-3 883</b>	<b>86 792</b>
Överföring av föregående års resultat	-	0	99 647	-99 543	-104	-
Utdelning	-	-	-18 105	-	-	-18 105
Fondemission	102 500	-	-102 500	-	-	-
Nyemission	-	-	39	-	980	1 019
Aktieägartillskott	-	-	-	-	9 310	9 310
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>107 500</b>	<b>-673</b>	<b>144 868</b>	<b>93 235</b>	<b>6 303</b>	<b>351 233</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

TSEK	2015	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	118 315	127 322	109 939
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.			
Avskrivningar	4 568	3 470	3 029
Upplupna ränteintäkter och räntekostnader	-8 198	652	3 065
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-1 240	151	21
Betald inkomstskatt	-12 074	-23 697	-10 374
	<b>101 371</b>	<b>107 898</b>	<b>105 680</b>
Ökning/minskning utlåning till allmänheten	-42 081	-399 662	-12 733
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	1 462	-16 241	1 442
Ökning/minskning upplåning från allmänheten	240 019	431 115	258 912
Ökning/minskning upplåning från kreditinstitut	-	-	-7 212
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	-34 701	6 919	-3 316
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>266 070</b>	<b>130 029</b>	<b>342 773</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-630	-1 069	-543
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-7 999	-2 678	-175
Förvärv av dotterbolag	-73 741	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-82 370</b>	<b>-3 747</b>	<b>-718</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	1 019	-	-
Aktieägartillskott	9 310	-	-
Förändring checkkredit	516	-	-
Emission av förlagslån	97 000	-	-
Utbetalt koncernbidrag	-56 840	-53 900	-82 923
Utbetald utdelning	-18 105	-858	-1 277
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>32 900</b>	<b>-54 758</b>	<b>-84 200</b>
Årets kassaflöde	216 600	71 524	257 855
Likvida medel vid årets början	650 731	579 207	321 353
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>867 331</b>	<b>650 731</b>	<b>579 208</b>
<i>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten</i>			
Betalda räntor	45 176	38 320	33 168
Erhållna räntor	388 957	360 541	319 769

# NOTER

## NOT 1 Allmän information

TF Bank AB, org. nr. 556158-1041, har licens att bedriva bankverksamhet.

TF Bank AB är ett aktiebolag registrerat i, och med säte i, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Box 947, 501 10 Borås.

Ägandet i TF Bank AB är fördelat mellan TFB Holding AB (f.d. Consortio Invest AB, org. nr. 556705-2997) som äger 79,6 % och privata investerare som äger 20,4 %.

Termen "koncernen" hänvisar till TF Bank AB tillsammans med filialer och dotterbolag:

### Filialer

- TF Bank AB, filial Finland (2594352-3)
- TF Bank AB, filial Polen (PL9571076774)

### Dotterbolag

- TFB Service OÜ (12676808) 100 %
- Avarda AB (556986-5560) 51 %
- Avarda Oy (2619111-6) 51 %
- BB Finans AS (935590221) 100 %
- Confide AS (948063603) 100 %

## NOT 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna finansiella rapport upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen för TF Bank AB-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25).

Moderbolaget upprättar finansiella rapporter enligt lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens redovisningsföreskrift FFFS 2008:25. Så kallad lagbegränsad IFRS, innebär att IFRS så som de godkänns av EU, är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna, med de begränsningar och tillägg som följer av RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt FFFS 2008:25. Det innebär att moderbolaget, med undantag för vad som anges nedan, har tillämpat samma redovisningsprinciper som koncernen.

### Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, är komplexa eller där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen är framför allt kreditreserveringar och nedskrivningsprövning av goodwill. Hur koncernen går tillväga framgår i not 2, 3 och 20.

TF Bank har ändrat redovisningsprincip vad gäller presentationen av periodiserade utgifter förknippade med utlåning till allmänheten, vilka tidigare presenterats i övriga rörelsekostnader. Dessa utgifter inkluderas numera som en del av effektivräntemetoden och belastar således ränteintäkter. Anledningen till principbytet är att det medför

en anpassning till branschpraxis och på så sätt ger en mer rättvisande bild av verksamhetens totala räntenetto och rörelseintäkter. Ändringen är tillämpad retroaktivt för jämförelsetalen. För 2014 har totalt ca 61,9 MSEK omklassificerats från raden övriga rörelsekostnader till raden ränteintäkter, jämfört med tidigare avlämnad årsredovisning.

### KONCERNEN

#### Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS-standarder eller tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2015 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultat eller finansiell ställning.

#### Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

IFRS 9 Financial instruments hanterar klassificering, värdering och redovisas till verkligt värde över resultaträkningen. Den fullständiga versionen av IFRS9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen.

Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktär. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustrereserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kapitalrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers reglerar hur redovisningen av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökande upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerhet kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande Standard Industrial Classification (SIC) och IFRIC. IFRS 15 träder i kraft 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

#### IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade International Accounting Standards Board (IASB) en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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

Forts. not 2

### Koncernredovisning

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, vilket innebär att dotterföretagens egna kapital vid förvärvet elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande, värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per den tidpunkt när den förlorar det bestämmande inflytandet. Ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Det kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultat.

### Omräkning av utländsk valuta

#### Funktionell valuta och presentationsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens presentationsvaluta.

#### Transaktioner och saldon

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens valutakurser redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktioner utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat.

#### Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernens enheter som har en annan funktionell valuta än presentationsvalutan, omräknas till koncernens presentationsvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagen balansdagskurs.
- Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs för året, såvida inte denna genomsnittliga kurs inte utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas till kursen på transaktionsdagen.
- Alla valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder i det utländska bolaget och omräknas till balansdagskurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid förvärvet redovisas i övrigt totalresultat.

### Segmentredovisning

Rörelsesegment redovisas på ett sätt som är förenligt med de interna rapporter som lämnas till den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och utvärdera resultaten av rörelsesegment. I koncernen har denna funktion identifierats som VD.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde

minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

IT-utrustning	36 månader
Övriga inventarier	60 månader

### Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella anläggningstillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

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

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över nyttjandetiden, dock högst 60 månader, från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

### Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget samt verkligt värde per förvärvsdagen på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwill hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

### Finansiella instrument – Redovisning och värdering

#### Finansiella tillgångar

Klassificeringen av finansiella tillgångar är beroende av för vilket syfte tillgångarna förvärvades. Styrelsen fastställer klassificeringen av tillgångarna vid den första redovisningen och omprövar beslutet vid varje rapporttillfälle. TF Bank har klassificerat sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, lånefordringar och kundfordringar, samt finansiella tillgångar som kan säljas. I enlighet med IFRS 7 upplyser bolaget om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk, upplysningen innefattar information om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki, se not 3.

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Forts. not 2

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat eller noterade på en aktiv marknad och har fastställda eller fastställbara betalningar. Bolagets innehav i denna kategori klassificeras i balansräkningen under posterna: Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten och Övriga tillgångar. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

#### *Finansiella tillgångar som kan säljas*

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifieras som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. Bankens finansiella tillgångar som kan säljas utgörs av Belåningsbara statskuldväxlar.

#### *Finansiella skulder*

TF Bank klassificerar sina finansiella skulder i följande kategorier: Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och andra finansiella skulder. I enlighet med IFRS 7 upplyser bolaget om värdering till verkligt värde och upplysningen innefattar information om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki, se not 3.

#### *Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

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

#### *Andra finansiella skulder*

Andra finansiella skulder redovisas under posterna Upplåning från kreditinstitut och In- och upplåning från allmänheten och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

#### *Finansiella instrument – Övriga redovisningsprinciper*

Affärsdagsredovisning tillämpas vid redovisning och bortbokning i balansräkningen av derivatinstrument och belåningsbara stads-skuldsförbindelser. Övriga finansiella instrument redovisas i balansräkningen på likviddagen. Finansiella instrument värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader, förutom för finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen, som initialt värderas till verkligt värde.

Finansiella tillgångar, andra än de för vilka affärsdagsredovisning tillämpas, bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från den finansiella tillgången upphör att gälla eller överförs till annan part. Rätten till kassaflödet upphör att gälla eller överförs vanligen när motparten har uppfyllt sin del av avtalet genom att till exempel betala tillbaka ett lån, det vill säga på likviddagen.

I vissa fall genomförs transaktioner där TF Bank överför tillgångar som redovisas i balansräkningen till tredje part. TF Bank överför då samtliga risker och rättigheter förknippade med de överförda tillgångarna och de bokas då bort från balansräkningen.

Finansiella skulder bokas bort från balansräkningen när de upphör. Normalt sker detta när TF Bank fullgör sin del av avtalet, till exempel när inlåning återbetalas till motparten, det vill säga på likviddagen.

#### **Nedskrivning av finansiella tillgångar**

Koncernen bedömer varje månad om det finns objektiva belägg att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar förlorat i värde. En finansiell tillgång eller grupp av tillgångar har förlorat i värde, och nedskrivning görs, bara om det finns objektiva belägg att de förlorat i värde som resultat av en eller flera händelser som inträffat efter det att tillgången först redovisades (en "förlusthändelse") och förlusthändelsen (eller förlusthändelserna) påverkar förväntade framtida kassaflöden från den finansiella tillgången eller från gruppen av finansiella tillgångar och denna påverkan kan uppskattas med rimlig säkerhet.

Nedskrivning av lånefordringar och kundfordringar sker när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla förfallna

belopp enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Koncernen gör gruppvisa reserveringar då kreditportföljen består av många lån med begränsade belopp där det inte krävs en individuell bedömning av kassaflödet. Koncernen tillämpar därför en statistisk ansats och reservering sker i två steg:

- Fordringar där en förlusthändelse bedöms ha inträffat i en enskild eller grupp av fordringar.
- Fordringar som är förfallna mer än 69 dagar och krediten är uppsagd (osäkra fordringar).

Reservering där en förlusthändelse bedöms ha inträffat sker genom nuvärdesvärdering av fordringarnas kassaflöde baserat på sannolikheten för att fordringen blir uppsagd genom historik. Det förväntade framtida kassaflödet baseras på beräkningar som beaktar historiska data och erfarenheter. På de marknader koncernen väljer att inte sälja sina fordringar bestäms det förväntade kassaflödet istället utifrån historik med beaktande av prognostiserade framtida flöden.

Reservering på osäkra fordringar sker med skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga låneräntan. Det förväntade framtida kassaflödet bygger på beräkningar som tar hänsyn till historiska återbetalningsnivåer som appliceras på varje generation av osäkra fordringar.

Alla fordringar där varken en förlusthändelse har skett eller är förfallna mer än 69 dagar utvärderas och bedöms utifrån ett kollektivt nedskrivningsbehov. Huvudprincipen är att en händelse ska ha inträffat för att reservering ska kunna ske, exempelvis ökad arbetslöshet. Händelser som föregår detta kan vara större varsel och finansiell oro, vilka kan leda till att koncernens kunders betalningsförmåga och/eller betalningsvilja påverkas negativt under en period efter händelsens inträffande. Kvartalsvis gör företagsledningen kvalitativa bedömningar för att värdera hur situationen har förändrats under den senaste perioden och konstaterar om det föreligger behov av utökning eller upplösning av den gruppvisa reserveringen. Företagsledningens bedömning görs för respektive marknad där koncernen är verksam.

Fordringar som säljs skrivs bort mot reserven för förluster och skillnaden mellan fordrans värde och nuvärdet redovisas som konstaterad kreditförlust. Osäkra fordringar redovisas som konstaterade kreditförluster när de av inkassobyråns rapporterats överförd till långtidsbevakning, att kunden är konstaterad aviden eller annan förlusthändelse är konstaterad. Influtna belopp från tidigare konstaterade kreditförluster redovisas över resultaträkningen, se not 14.

#### **Derivatinstrument och säkringsåtgärder**

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i not 3. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras alltid som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder.

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som säkring av nettoinvesteringen



Forts. not 2

i utländska verksamheter och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen.

Akkumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

#### **Inkomstskatter**

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i det land där bolaget är verksam och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten. Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

#### **Ersättningar till anställda**

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

#### **Avsättningar**

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering görs när en detaljerad formell plan för åtgärden finns och en välgrundad förväntan har skapats hos dem som berörs. Avsättningar för framtida garantikrav avser de närmaste åren och baseras på historisk information om garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att framtida krav kan komma att avvika från de historiska. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

#### **Ränteintäkter och räntekostnader**

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Transaktionskostnader i samband med upptagande av lån och utgivande av lån redovisas därmed som en del av lånet.

#### **Provisionsintäkter och provisionskostnader**

TF Bank har provisionsintäkter från olika typer av tjänster som tillhandahålls kunder, såsom förmedlingsprovisioner vid betalning av premie för förmedlad försäkring, intäkter från inkassoverksamhet, övriga arvoden samt påminnelseavgifter. Provisionsintäkter och intäkter i form av avgifter avseende finansiella instrument som är en del av effektivvärdet för finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde, periodiseras över instrumentets

förväntade löptid med användande av effektivräntemetoden och presenteras i räntenettet. Provisionsintäkter redovisas beroende på i vilket syfte avgiften tas ut. Avgifter intäktsredovisas i takt med att tjänsterna tillhandahålls. Provisionskostnader är kostnader som är hänförliga till tjänster och avgifter som rör förmedling av försäkringspremier och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

#### **Nettoresultat av finansiella transaktioner**

Posten avser valutaomvärdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta samt förändringar i verkligt värde på derivat avseende terminssäkringar i utländsk valuta.

#### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. I likvida medel ingår Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara statskultsförbindelser m.m. samt Utlåning till kreditinstitut.

#### **Väsentliga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper**

Koncernen ingick under 2014 ett aktieägaravtal avseende Avarda AB som numera ägs till 51 %, av såväl röster som kapital, av TF Bank AB och till 49 % av Intrum Justitia AB (publ). Aktieägaravtalet behandlar respektive parts åtagande i detta företag. Koncernen har vid utvärderingen av aktieägaravtalet kommit till slutsatsen att det inte inför några väsentliga begränsningar för koncernen att utöva sitt bestämmande inflytande, som följer av att man är majoritetsägare i bolaget, och därmed konsolideras Avarda AB som ett dotterbolag.

Grunden för bedömningen baseras dels på att koncernen har majoriteten av rösterna i bolaget samt är den part som tillsätter VD, vilken är den funktion som fattar beslut avseende de relevanta aktiviteterna i bolaget. De beslut som, enligt avtal, ska fattas gemensamt är begränsade till frågeställningar som avser att skydda parternas investering, t ex ändring av bolagsordning och utdelning, snarare än att parterna ska vara överens kring beslut om de relevanta aktiviteterna i verksamheten. Detta medför att bedömning gjorts att Avarda AB ska konsolideras som ett dotterföretag.

#### **MODERBOLAGET HAR ANVÄNT SAMMA REDOVISNINGSPRINCIPER SOM OVAN SAMT NEDAN TILLÄGG**

##### **Aktier och andelar i dotterföretag**

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde plus transaktionskostnader efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Om det är lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag respektive Resultat från andelar i intresseföretag.

##### **Inkomstskatter**

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i det land där bolaget är verksam och genererar skattepliktiga intäkter, det vill säga Sverige. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

De belopp som avsätts till obeskattade reserver i moderbolaget utgörs av skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till de obeskattade reserverna. Dessa redovisas således med bruttobeloppet i



Forts. not 2

balansräkningen. Bokslutsdispositionerna redovisas med bruttobeloppet i resultaträkningen.

#### Utdelning

Utdelning till TF Banks aktieägare redovisas som skuld i bolagets finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av TF Banks aktieägare.

#### Koncernbidrag

I enlighet med alternativregeln i RFR 2 redovisas såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition. Skatteeffekt av erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas i resultaträkningen enligt IAS 12.

### NOT 3 Finansiella risker och finansiell riskhantering

#### Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för flera olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk och ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. TF Bank använder derivatinstrument för att säkra viss valutaexponering och tillämpar i koncernredovisningen säkringsredovisning för nettoinvestering i utlandsverksamheter.

Styrelsen upprättar skriftliga policys och styrdokument. Både efterlevnaden av styrdokumenterna och nivån på koncernens kreditrisk mäts och rapporteras löpande till bolagets ledning och styrelse.

#### Marknadsrisk

##### (i) Valutarisk

Koncernens valutarisk är dels av strukturell (omräkningsrisk) och dels av operationell (transaktionsrisk) karaktär. Omräkningsrisk uppstår då koncernen har innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisk när de konsolideras in i koncernen till SEK. TF Bank har ett dotterbolag i Estland, TFB Service OÜ (EUR) och ett dotterbolag i Norge, BB Finans AS (NOK). Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter ska enligt finanspolicy som antagits av styrelsen säkras så långt som möjligt.

##### (iii) Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen, 2015-12-31 TSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella tillgångar/skulder	Summa
	Innehåller för handel	Identifierade vid första redovisningstillfället				
<b>Tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-	29 445	-	29 445
Belåningsbara statsskuld förbindelser m.m.	-	-	60 075	-	-	60 075
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	777 811	-	777 811
Utlåning till allmänheten	-	-	-	1 837 578	-	1 837 578
Derivat	-	-	-	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	-	-	<b>60 075</b>	<b>2 644 834</b>	-	<b>2 704 909</b>
<b>Skulder</b>						
Upplåning från kreditinstitut	-	-	-	-	516	516
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	2 229 562	2 229 562
Efterställda skulder	-	-	-	-	97 000	97 000
Derivat	3 090	-	-	-	-	3 090
<b>Summa skulder</b>	<b>3 090</b>	-	-	-	<b>2 327 078</b>	<b>2 330 168</b>

Från och med juli 2015 tillämpar TF Bank säkringsredovisning för innehavet i BB Finans AS (NOK) med användning av valutaterminer. Per 31 december 2015 har -4 747 TSEK (0) (netto efter skatteeffekt) redovisats i övrigt totalresultat och säkringsreserven uppgår till totalt -4 747 TSEK (0).

Med operationell valutarisk avses valutakursriskerna som uppstår när koncernen innehar positioner i finansiella instrument noterade i utländsk valuta. Valutarisk finns för följande valutor: EUR, NOK, DKK och PLN. Valutariskerna uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är bolagets funktionella valuta. För att hantera den valutarisk som uppkommer från framtida affärstransaktioner använder bolaget terminskontrakt för EUR, NOK, DKK och PLN. Terminskontraktens löptider är i normalfallet 1-3 månader för att minimera resultatpåverkan av de förändringar som sker i valutakurserna.

Vid en försvagning eller förstärkning av svenska kronan med 10 % mot respektive exponeringsvaluta, övriga variabler konstanta, skulle effekten på totalresultatet (exkl. skatteeffekt) från tillgångar och skulder i annan valuta än koncernens presentationsvaluta bli följande för koncernen:

#### VALUTA

TSEK	2015	2014	2013
EUR	+/-657	+/-224	+/-152
NOK	+/-77	+/-35	+/-13
DKK	+/-26	+/-20	-
PLN	+/-100	+/-277	+/-20

##### (ii) Ränterisk avseende kassaflöde

Koncernens skuldsida är finansierad med rörlig ränta och detsamma gäller tillgångssidan vilket innebär att bolagets ränterisk är minimal.

Enligt finanspolicy och likviditetspolicy tillåts innehav av värdepapper med återstående löptid upp till 12 månader. Maximalt 30 % av bolagets tillgängliga likviditet får ha en återstående löptid om längre än 6 månader. Då koncernens innehav på balansdagen av statskuldsväxlar uppgår till 60,1 MSEK (160,0) blir också denna ränterisk utifrån resultatpåverkan försumbar vid ovan angivet scenario. Övriga tillgångar i likviditetsportföljen är olika banktillgodohavanden till rörliga villkor vilket innebär en mycket begränsad ränterisk.

Forts. not 3

Koncernen, 2014-12-31 TSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella tillgångar/skulder	Summa
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisningstillfället				
<b>Tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-	4 811	-	4 811
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	-	-	159 965	-	-	159 965
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	485 955	-	485 955
Utlåning till allmänheten	-	-	-	1 633 820	-	1 633 820
Derivat	7 087	-	-	-	-	7 087
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 087</b>	<b>-</b>	<b>159 965</b>	<b>2 124 586</b>	<b>-</b>	<b>2 291 638</b>
<b>Skulder</b>						
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	1 953 403	1 953 403
Skuld till TFB Holding AB	-	-	-	-	56 840	56 840
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 010 243</b>	<b>2 010 243</b>

Koncernen, 2013-12-31 TSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas	Lånefordringar och kundfordringar	Övriga finansiella tillgångar/skulder	Summa
	Innehas för handel	Identifierade vid första redovisningstillfället				
<b>Tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	-	-	149 669	-	-	149 669
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	429 538	-	429 538
Utlåning till allmänheten	-	-	-	1 234 158	-	1 234 158
Derivat	5 043	-	-	-	-	5 043
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 043</b>	<b>-</b>	<b>149 669</b>	<b>1 663 696</b>	<b>-</b>	<b>1 818 408</b>
<b>Skulder</b>						
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	1 522 288	1 522 288
Efterställda skulder	-	-	-	-	24 500	24 500
Derivat	-	-	-	-	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 546 788</b>	<b>1 546 788</b>

(iv) Finansiella tillgångar och skulders verkliga värden

För finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i nedan verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder är noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. ej observerbara data) (nivå 3).

Koncernen lämnar även information om verkligt värde för vissa tillgångar för upplysningsändamål.

Forts. not 3

Koncernen, 2015-12-31 TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	60 075	-	60 075
Derivat	-	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	-	<b>60 075</b>	-	<b>60 075</b>

Koncernen, 2014-12-31 TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	159 965	-	159 965
Derivat	-	7 087	-	7 087
<b>Summa tillgångar</b>	-	<b>167 052</b>	-	<b>167 052</b>

Koncernen, 2013-12-31 TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	149 669	-	149 669
Derivat	-	5 043	-	5 043
<b>Summa tillgångar</b>	-	<b>154 712</b>	-	<b>154 712</b>

*Finansiella instrument i nivå 2*

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. I så stor utsträckning som möjligt används marknadsinformation om den finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för värdering till verkligt värde av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

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

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar:

- Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- Verkligt värde för valutaswapkontrakt fastställs genom användning av valutakurser på balansdagen.

För utlåning till allmänheten gällande hushållssektorn baseras det verkliga värdet på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på marknadsräntan som gällde på balansdagen vilken var 25,47 % per 31 december 2015, 27,28 % per 31 december 2014 och 27,82 % per den 31 december 2013. Gällande företagssektorn är det verkliga värdet baserat på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på marknadsräntan, som i detta fall är STIBOR 90-dagar. Koncernen har ingen utlåning inom företagssektorn per 31 december 2015, men per 31 december 2014 uppgick STIBOR 90-dagar till 0,264 % och per den 31 december 2013 uppgick STIBOR 90-dagar till 0,939 %.

Koncernen, 2015-12-31 TSEK	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	29 445	29 445	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	60 075	60 075	-
Utlåning till kreditinstitut	777 811	777 811	-
Utlåning till allmänheten	1 837 578	1 837 578	-
Derivat	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 704 909</b>	<b>2 704 909</b>	-
<b>Skulder</b>			
Upplåning från kreditinstitut	516	516	-
Inlåning från allmänheten	2 229 562	2 229 562	-
Efterställda skulder	97 000	97 000	-
Derivat	3 090	3 090	-
<b>Summa skulder</b>	<b>2 330 168</b>	<b>2 330 168</b>	-

Forts. not 3

Koncernen, 2014-12-31 TSEK	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	4 811	4 811	-
Belåningsbara statskuldsförbindelser m.m.	159 965	159 965	-
Utlåning till kreditinstitut	485 955	485 955	-
Utlåning till allmänheten	1 633 820	1 633 820	-
Derivat	7 087	7 087	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 291 638</b>	<b>2 291 638</b>	-
<b>Skulder</b>			
Inlåning från allmänheten	1 953 403	1 953 403	-
Skuld till TFB Holding AB	56 840	56 840	-
<b>Summa skulder</b>	<b>2 010 243</b>	<b>2 010 243</b>	-

Koncernen, 2013-12-31 TSEK	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-
Belåningsbara statskuldsförbindelser m.m.	149 669	149 669	-
Utlåning till kreditinstitut	429 538	429 538	-
Utlåning till allmänheten	1 234 158	1 234 158	-
Derivat	5 043	5 043	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 818 408</b>	<b>1 818 408</b>	-
<b>Skulder</b>			
Inlåning från allmänheten	1 522 288	1 522 288	-
Skuld till TFB Holding AB	24 500	24 500	-
<b>Summa skulder</b>	<b>1 546 788</b>	<b>1 546 788</b>	-

#### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart orsakar koncernen en finansiell förlust genom att inte uppfylla sina åtaganden gentemot koncernen. Kreditrisk uppstår främst genom utlåning till allmänhet men även genom likvida medel och derivatinstrument med positivt värde. Kreditrisk är den största risken i koncernen och följs noga av ansvariga funktioner och där slutligen styrelsen har det övergripande ansvaret. Styrelsen har i särskild kreditpolicy fastslagit ramarna för koncernens kreditgivning. En kreditkommitté följer kontinuerligt utvecklingen av respektive kreditportföljs risknivå och beslutar och genomför förändringar i koncernens kreditgivning inom den uppställda policyn samt föreslår ändringar i denna till styrelsen. Utvecklingen rapporteras på varje ordinarie styrelsemöte.

Vid kreditgivning sker en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna och/eller externa kreditbedömningar i enlighet med de limiter som fastställts av styrelsen. Koncernens kreditlimiter för utlåning till allmänheten är strängt begränsad och kontrolleras regelbundet. Koncernen kan inte utan styrelsebeslut ingå kreditavtal med juridisk person. Genom att endast godkänna motparter med en extern

rating och fastställa maximal exponering till varje motpart begränsas kreditrisken i likvida medel.

Koncernen har en krav- och inkassogrupp som arbetar med redan befintliga kunder som får betalningsproblem. Det finns även en kreditavdelning som gör utredningar av tilltänkta kunder samt gör löpande utredningar av säkerheter och kreditlimiter fastställda av styrelsen.

Koncernens kreditgivning präglas av högt uppställda mål med avseende på etik, kvalitet och kontroll. Trots att kreditrisken utgör koncernens största riskexponering är reserver för kreditförluster i förhållande till utestående kreditvolym jämförelsevis små (se nedan och not 6). Det beror på att koncernen fortlöpande säljer osäkra fordringar i de marknader där prisnivån är sådan att styrelsen bedömer det gynnsamt för koncernens utveckling och riskprofil. Det avser i dagsläget de flesta marknader. I praktiken innebär det att koncernen löpande realiserar befarade kreditförluster genom försäljning av osäkra fordringar. I den befintliga kreditportföljen finns en begränsad andel osäkra fordringar och därmed är reserveringarna relativt låga.

Koncernens rutiner för övervakning av förfallna betalningar och oreglerade fordringar syftar till att minimera kreditförlusterna genom

Forts. not 3

en tidig upptäckt av betalningsproblem hos kredittagarna och en åtföljande snabb handläggning av förekommande kravärenden. Övervakningen sker med stöd av ett särskilt kravsystem som med automatik bevakar och påminner om när kravåtgärder är erforderliga.

Koncernens utlåning till allmänheten består till övervägande del av blancokrediter och av den anledningen gör koncernen ingen uppställning över kreditriskexponeringen eftersom det finns få säkerheter samtidigt som storlek på reserver i förhållande till utlånad volym är låg. Per balansdagen är kreditportföljens sammansättning för utlåning till allmänheten följande:

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
Fordringar ej i förfall	1 569 993	1 380 897	987 800
Fordringar förfallna: 1-10 dagar	137 389	161 686	153 399
Fordringar förfallna: 11-69 dagar	81 983	51 057	54 377
Osäkra lånefordringar	88 860	72 918	68 592
<b>Summa</b>	<b>1 878 225</b>	<b>1 666 558</b>	<b>1 264 168</b>
Reservering för förväntade kundförluster	-40 647	-32 738	-30 010
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>1 837 578</b>	<b>1 633 820</b>	<b>1 234 158</b>

För avstämning av förändring av reserv för befarade kreditförluster, se not 19.

#### KREDITKVALITETEN ÖVER FULLT FUNGERANDE LÅNEFORDRINGAR

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<i>Hushållssektor</i>			
Låg risk	1 000 104	891 253	685 752
Medel risk	297 385	194 705	141 929
Högre risk	424 697	454 841	312 159
Rating saknas	67 179	52 260	47 642
<b>Totalt</b>	<b>1 789 365</b>	<b>1 593 059</b>	<b>1 187 482</b>
<i>Företagssektor</i>			
Rating saknas	-	581	8 096
	-	<b>581</b>	<b>8 096</b>

Hantering av ansökningar från nya kunder baseras huvudsakligen på information lämnad av kunden, information om kunder i liknande sociodemografiska grupper och andra variabler om den individuella kunden inhämtade från externa källor. Hur de angivna uppgifterna används och viktas i modellen avgörs ur ett riskperspektiv genom djupanalys av den individuella kunden och koncernens existerande kundbas. För att göra en så korrekt, kostnadseffektiv och träffsäker riskbedömning som möjligt kan koncernen använda både interna ratings samt ratings från externa leverantörer. De båda modellerna utförs oberoende av varandra men båda kan användas i koncernens kreditregelverk. Hela modellen används endast för nya kunder, befintliga kunder har betalhistorik och liknande uppdaterade variabler som har bevisats vara en god källa till kreditbedömning.

Kreditkvaliteten av övriga fullt fungerande finansiella tillgångar enligt Standard & Poor's rating "local short terms" specificeras nedan:

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<i>Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker</i>			
AAA	29 445	4 811	-
<i>Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.</i>			
AAA	60 075	159 965	149 669
<i>Utlåning till kreditinstitut</i>			
A-1+	206 642	334 611	239 545
A-1	568 478	141 252	183 461
A-2	4 124	10 092	6 532
<i>Övriga tillgångar</i>			
A-1+	-	7 087	5 043
Rating saknas	5 770	-	-
<b>Totalt</b>	<b>874 534</b>	<b>657 818</b>	<b>584 250</b>

Med övriga tillgångar i A-1+ avses derivat med positivt värde.

#### Likviditetsrisk

Riktlinjer för likviditetsrisk fastställs av styrelsen. Den största likviditetsrisken utgörs framförallt av att kunna möta återbetalning av den inlåning som koncernen har från svenska och finska hushåll, möjligheten att göra utbetalningar avseende nya krediter anses vara en affärsrisk. Per balansdagen så uppgår inlåning från allmänheten till 2 229,6 MSEK (1 953,4), vilken redovisas under rubriken in- och upplåning från allmänheten. Hushållen har inga begränsningar vad gäller uttag av det insatta kapitalet. Enligt styrelsens instruktion skall TF Bank generellt ha en låg likviditetsrisk i sin verksamhet.

För att säkerställa att koncernen inte hamnar i likviditetskris skall bolaget vid var tid, förutom normal rörelsekredit, ha ett kontrakterat lånelöfte direkt eller indirekt hos annat kreditinstitut och upprätthålla en likviditetsreserv i enlighet med likviditetspolicyn.

Maximal placering hos koncernens tillåtna motparter är 25 % av godtagbart kapital med undantag för institut, som kan uppgå till 100 % av godtagbart kapital.<sup>1</sup> Statsskuldväxlar och tillgodohavanden på centralbanker samt exponering mot dotterföretag är undantagna från 25 % gränsen.

Ledningen följer också noga koncernens likviditetsreserv som består av likvida medel och andra likviditetsskapande åtgärder, och följer även rullande prognoser avseende likviditetssituationen på basis av förväntade kassaflöden.

All finansiering utöver inlåning från allmänheten sker genom upplåning från kreditinstitut, emitterade värdepapper samt eget kapital.

Per den 31 december uppgick koncernens likviditetsreserv till 858,7 MSEK (640,5) och summan av likviditetsreserv och andra likviditetsskapande åtgärder uppgick till 1 187,5 MSEK (940,5) vilket motsvarar 53 % (48 %) av koncernens inlåning från allmänheten.

<sup>1</sup> Enligt artikel 4 led 71 i Förordning (EU) nr 575/2013 består godtagbart kapital av summan av primärkapital och supplementärkapital som är lika med eller understiger en tredjedel av primärkapitalet. Enligt artikel 494 i Förordning (EU) nr 575/2013 får supplementärkapitalet under en övergångsperiod bestå av 75 % av primärkapitalet under 2015 och 50 % under 2016.

Forts. not 3

Koncernens LCR<sup>2</sup> uppgick till 150 % (331 %) och kvoten inlåning från allmänheten/utlåning till allmänheten var 1,21 (1,20).

Per den 31 december uppgick moderbolagets likviditetsreserv till 846,3 MSEK (639,8) och summan av likviditetsreserv och andra likviditetsskapande åtgärder uppgick till 1 146,3 MSEK (939,8) vilket motsvarar 51 % (48 %) av bolagets inlåning från allmänheten. Bolagets LCR<sup>2</sup> uppgick till 149 % (331 %) och kvoten inlåning från allmänheten/utlåning till allmänheten var 1,36 (1,20).

För kontraktsmässiga förfallotider på skulder, se not 17.

<sup>2</sup> Enligt artikel 4 i Kommissionens Delegerade Förordning (EU) 2015/61 beräknas LCR genom att dividera likviditetsbuffert med nettolikviditetsutflöden under en stressperiod på 30 kalenderdagar. Enligt den interna policyn för likviditetshantering ska LCR vara större än 100 % i alla valutor där de samlade skulderna överstiger 5 % av institutets totala skulder. Enligt artikel 38 i Kommissionens Delegerade Förordning (EU) 2015/61 var det regulatoriska LCR kravet 60 % per 31 december 2015 vilket ökar till 70 % per 1 januari 2016.

#### NOT 4 Segmentredovisning

VD är koncernens högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av VD och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Koncernens huvudsakliga verksamhet består av utlåning till allmänheten genom två segment: Direct to Consumer och Sales Finance. Direct to Consumer omfattar främst krediter till privatpersoner. Sales Finance erbjuder finansieringslösningar för

hantering av avbetalningsköp. Koncernen bedriver även inlåning från allmänheten i Sverige och Finland.

Segmentet Sales Finance startades upp i maj 2014 när ett inkråmsförvärv genomfördes samt ett samarbetsavtal med ett större företag undertecknades.

Företagsledningen utvärderar rörelsesegmentens utveckling baserat på rörelseresultatet.

#### DIRECT TO CONSUMER

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Räntenetto	303 454	284 830	284 535
Provisionsnetto	18 275	11 937	7 865
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-195	-113	-21
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>321 534</b>	<b>296 654</b>	<b>292 379</b>
Allmänna administrationskostnader	-82 026	-72 018	-66 198
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3 460	-3 057	-3 029
Övriga rörelsekostnader	-19 967	-16 133	-15 554
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-105 453</b>	<b>-91 208</b>	<b>-84 781</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>216 082</b>	<b>205 446</b>	<b>207 598</b>
Kreditförluster, netto	-85 648	-95 815	-97 659
<b>Rörelseresultat</b>	<b>130 434</b>	<b>109 631</b>	<b>109 939</b>
<i>Rörelseresultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare</i>	130 434	109 631	109 939
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	-

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>BALANSRÄKNING</b>			
<i>Utlåning till allmänheten</i>			
Hushållssektorn	1 487 235	1 275 528	1 226 062
Företagssektorn	-	581	8 096
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>1 487 235</b>	<b>1 276 109</b>	<b>1 234 158</b>
<i>Hushållssektorn</i>			
Lånefordringar, netto	1 418 419	1 226 051	1 178 926
Osäkra fordringar, netto	68 816	49 477	47 136
	<b>1 487 235</b>	<b>1 275 528</b>	<b>1 226 062</b>
<i>Företagssektorn</i>			
Lånefordringar, netto	-	581	8 096
	<b>-</b>	<b>581</b>	<b>8 096</b>



## SALES FINANCE

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Räntenetto	44 790	36 739	-
Provisionsnetto	21 647	14 005	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	42	-38	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>66 479</b>	<b>50 706</b>	-
Allmänna administrationskostnader	-36 246	-14 898	-
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 108	-413	-
Övriga rörelsekostnader	-613	-176	-
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-37 967</b>	<b>-15 487</b>	-
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>28 512</b>	<b>35 219</b>	-
Kreditförluster, netto	-22 399	-17 528	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 113</b>	<b>17 691</b>	-
<i>Rörelseresultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare</i>	11 005	17 691	-
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-4 892	-	-

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>BALANSRÄKNING</b>			
<i>Utlåning till allmänheten</i>			
Hushållssektorn	350 343	357 711	-
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>350 343</b>	<b>357 711</b>	-
<i>Hushållssektorn</i>			
Lånefordringar, netto	247 565	357 711	-
Osäkra fordringar, netto	2 778	-	-
	<b>350 343</b>	<b>357 711</b>	-

## KONCERNINFORMATION

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<b>Intäkter</b>			
Summa rörelseintäkter, Direct to Consumer	321 534	296 654	292 379
Summa rörelseintäkter, Sales Finance	66 479	50 706	-
<b>Totala rörelseintäkter för koncernen</b>	<b>388 013</b>	<b>347 360</b>	<b>292 379</b>
<b>Rörelseresultat</b>			
Rörelseresultat, Direct to Consumer	130 434	109 631	109 939
Rörelseresultat, Sales Finance	6 113	17 691	-
Jämförelsestörande poster	-18 232	-	-
<b>Totalt rörelseresultat för koncernen</b>	<b>118 315</b>	<b>127 322</b>	<b>109 939</b>

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>Utlåning till allmänheten</b>			
Utlåning till allmänheten, Direct to Consumer	1 487 235	1 276 109	1 234 158
Utlåning till allmänheten, Sales Finance	350 343	357 711	-
<b>Total utlåning till allmänheten för koncernen</b>	<b>1 837 578</b>	<b>1 633 820</b>	<b>1 234 158</b>

För information om geografisk fördelning av ränteintäkter och provisionsintäkter, se not 5 och not 7.

**NOT 5 Ränteintäkter**

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	385 591	358 007	315 798
Övriga ränteintäkter	255	2 129	3 772
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>385 846</b>	<b>360 136</b>	<b>319 570</b>
- varav ränteintäkter från lånefordringar och kundfordringar	385 846	359 491	318 875
- varav ränteintäkter på osäkra fordringar	8 160	8 624	8 162
- varav ränteintäkter från finansiella poster som kan säljas	-	645	695
Ränteintäkternas geografiska fördelning:			
Sverige	152 826	173 120	169 930
Finland	158 065	142 965	123 853
Estland	38 373	28 419	20 998
Norge	15 639	5 777	4 546
Polen	14 359	5 321	242
Danmark	6 207	4 247	-
Lettland	377	287	-
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>385 846</b>	<b>360 136</b>	<b>319 570</b>

**NOT 6 Räntekostnader**

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
Räntekostnader kreditinstitut	-1 948	-1 453	-971
Räntekostnader allmänheten	-26 312	-33 949	-33 940
Övriga finansiella kostnader	-9 342	-3 165	-124
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-37 602</b>	<b>-38 567</b>	<b>-35 035</b>

**NOT 7 Provisionsnetto**

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<b>Provisionsintäkter</b>			
Försäkringspremier	20 432	12 110	6 977
Kravavgifter	24 219	17 228	3 395
Övriga provisioner	1 231	13	9
<b>Summa provisionsintäkter</b>	<b>45 882</b>	<b>29 351</b>	<b>10 381</b>
<b>Provisionskostnader</b>			
Försäkringskostnader	-5 494	-3 409	-2 516
Övriga kostnader	-466	-	-
<b>Summa provisionskostnader</b>	<b>-5 960</b>	<b>-3 409</b>	<b>-2 516</b>
<b>Provisionsnetto</b>	<b>39 922</b>	<b>25 942</b>	<b>7 865</b>
Provisionsintäkternas geografiska fördelning:			
Sverige	22 273	17 895	8 937
Finland	6 496	3 700	983
Estland	1 010	621	252
Norge	4 742	1 303	61
Polen	8 279	4 073	148
Danmark	2 992	1 693	-
Lettland	90	66	-
	<b>45 882</b>	<b>29 351</b>	<b>10 381</b>

**NOT 8 Allmänna administrationskostnader**

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<b>Personalkostnader</b>			
Löner och arvoden	-32 054	-21 491	-16 168
Sociala avgifter	-9 712	-6 899	-5 312
Pensionskostnader	-2 642	-2 199	-1 841
Övriga personalkostnader	-783	-776	-474
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-45 191</b>	<b>-31 365</b>	<b>-23 795</b>
<b>Övriga allmänna administrationskostnader</b>			
Porto och telefon	-9 150	-6 665	-4 918
IT-kostnader	-18 909	-14 255	-8 892
Externa inkassokostnader	-4 280	-3 755	-3 497
Informationstjänster och kundkommunikation	-15 028	-11 390	-6 906
Hyra och lokalkostnader	-4 175	-2 787	-1 566
Jämförelsestörande poster	-	-	-
Övrigt	-21 539	-16 699	-16 624
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>-73 081</b>	<b>-55 551</b>	<b>-42 403</b>
<b>Summa allmänna administrationskostnader</b>	<b>-118 272</b>	<b>-86 916</b>	<b>-66 198</b>

**NOT 9** Ersättning till revisorer

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<b>PricewaterhouseCoopers AB</b>			
Revisionsuppdrag	778	418	310
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	140	62	62
Skatterådgivning	96	6	19
Övriga tjänster	2 913	562	368
<b>Summa ersättning till revisorer</b>	<b>3 927</b>	<b>1 048</b>	<b>759</b>

**NOT 10** Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter**MEDELANTALET ANSTÄLLDA, MED FÖRDELNING PÅ KVINNOR OCH MÄN HAR UPPGÅTT TILL:**

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
Kvinnor	45	34	27
Män	33	17	9
<b>Totalt</b>	<b>78</b>	<b>51</b>	<b>36</b>

**LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR HAR UPPGÅTT TILL:**

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
Styrelsen och verkställande direktören	4 085	1 820	1 740
Övriga anställda	28 473	19 871	14 628
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>32 558</b>	<b>21 691</b>	<b>16 368</b>
Sociala avgifter enligt lag och avtal	9 712	6 899	5 312
Pensionskostnader	2 637	2 199	1 841
<b>Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b>	<b>44 907</b>	<b>30 789</b>	<b>23 521</b>

**LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
<b>Styrelsens ordförande: Mattias Carlsson (2015), Bertil Larsson (2014 och 2013)</b>			
Styrelsearvode	1 354	200	200
Övriga förmåner	8	-	-
Pensionskostnad	298	-	-
<b>Summa styrelsens ordförande</b>	<b>1 660</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

**Övriga styrelseledamöter:**

Thomas Grahn, styrelsearvode	150	100	100
Paul Källenius, styrelsearvode	-	-	-
John Brehmer, styrelsearvode	-	-	-
Mattias Carlsson, styrelsearvode (2014)	-	-	-
Bertil Larsson, styrelsearvode (2015)	167	-	-
Lars Wollung, styrelsearvode (2015)	-	-	-
Tone Bjørnov, styrelsearvode (2015)	-	-	-
Styrelseledamöter i dotterbolag	56	-	-
<b>Summa</b>	<b>373</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**VD:**

Grundlön	1 756	1 520	1 440
Rörlig ersättning	500	-	-
Sociala avgifter	660	478	452
Övriga förmåner	94	-	-
Pensionskostnad	299	340	311
<b>Summa</b>	<b>3 309</b>	<b>2 338</b>	<b>2 203</b>

**Vice VD:**

Grundlön	1 158	963	852
Rörlig ersättning	460	-	-
Sociala avgifter	531	309	268
Övriga förmåner	73	19	-
Pensionskostnad	283	226	128
<b>Summa</b>	<b>2 505</b>	<b>1 517</b>	<b>1 248</b>

**Övriga ledande befattningshavare:<sup>1</sup>**

Grundlön	2 516	1 982	3 754
Rörliga ersättningar	-	-	-
Övriga förmåner	-	58	72
Pensionskostnad	512	429	855
<b>Summa</b>	<b>3 028</b>	<b>2 469</b>	<b>4 681</b>

<sup>1</sup> Under 2015 ingick tre personer under rubriken ledande befattningshavare, under 2014 ingick två personer och under 2013 ingick fem personer.

Forts. not 10

#### Ersättningar till ledande befattningshavare

I enlighet med upplysningskraven i FFFS 2014:12 presenteras information kring bl.a. ersättningssystem på koncernens webbplats [www.tfbankgroup.com](http://www.tfbankgroup.com). Löner och andra ersättningar till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, provisionsbaserad ersättning, övriga förmåner samt pension. Till styrelsens externa ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut.

#### Rörliga ersättningar

Under år 2015 har VD och vice VD erhållit rörlig ersättning.

#### Provisionsbaserade ersättningar

Ingen provisionsbaserad ersättning har betalats ut under år 2015.

Enligt beslut har provisionsbaserad ersättning under år 2014 utgått till två av bolagets befattningshavare baserat på uppfyllandet av överenskomna individuella mål, beloppen understiger i samtliga fall 100 000 SEK. Ingen pensionsavsättning sker vid utbetalning av provisionsbaserad ersättning. Bolagets övriga ledande befattningshavare har inte erhållit någon provisionsbaserad ersättning.

#### Pensioner

Bolagets pensionsåtaganden täcks genom inbetalningar till ITP plan.

VD:s pensionsålder är 65 år och för denne görs årligen kompletterande betalningar till en avgiftsbestämd plan. Andra ledande befattningshavares pensionsålder är 65 år och kompletterande betalningar görs årligen till en avgiftsbestämd plan, ITP-planen. Om rörlig ersättning utfaller inbetalas en extra pensionspremie på ersättningen.

#### Uppsägningstider och avgångsvederlag

Enligt avtal mellan TF Bank AB och VD uppgår uppsägningstiden till sex månader (12 månader om uppsägningen sker från bolagets sida). Om uppsägningen initieras av bolaget utgår grundlön under uppsägningstiden, dock utbetalas ingen rörlig ersättning om sådan är överenskommen innan uppsägningen verkställs. Avgångsvederlaget sätts ned mot ny lön som VD erhåller från ny överenskommen arbetsgivare.

### NOT 11 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	15 582	12 905	12 730
Årets förändringar			
- inköp	10 025	2 677	175
- förvärv	1 640	-	-
- omräkningsdifferenser	-268	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>26 979</b>	<b>15 582</b>	<b>12 905</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-10 833	-7 988	-5 437
Årets förändringar			
- avskrivningar enligt plan	-3 901	-2 845	-2 551
- omräkningsdifferenser	161	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-14 573</b>	<b>-10 833</b>	<b>-7 988</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>12 406</b>	<b>4 749</b>	<b>4 916</b>

Alla immateriella anläggningstillgångar avser egenutvecklad programvara.

**NOT 12** Materiella anläggningstillgångar

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	4 657	3 588	3 044
Årets förändringar			
- inköp	624	1 069	543
- omräkningsdifferenser	2	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>5 283</b>	<b>4 657</b>	<b>3 587</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-3 104	-2 479	-2 001
Årets förändringar			
- avskrivningar enligt plan	-667	-625	-478
- omräkningsdifferenser	4	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-3 767</b>	<b>-3 104</b>	<b>-2 479</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>1 516</b>	<b>1 553</b>	<b>1 108</b>

**NOT 13** Övriga rörelsekostnader

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
Marknadsföringskostnader	-20 579	-15 200	-14 588
Övriga	-	-1 109	-966
<b>Summa</b>	<b>-20 579</b>	<b>-16 309</b>	<b>-15 554</b>

**NOT 14** Kreditförluster

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
Förändring av reserv för sålda osäkra fordringar	-96 394	-106 570	-100 038
Konstaterade kreditförluster	-17 149	-15 060	-11 246
Influtet på tidigare konstaterade kreditförluster	8 293	8 128	8 582
Förändring av reserv för andra befarade kreditförluster	-2 797	159	5 043
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>-108 047</b>	<b>-113 343</b>	<b>-97 659</b>

Kreditförluster är hänförliga till Utlåning till allmänheten, och kategoriseras såsom lånefordringar och kundfordringar.

**NOT 15** Skatt på årets resultat

Koncernen TSEK	2015	2014	2013
Aktuell skatt på årets resultat	-32 592	-31 014	-25 441
Uppskjuten skatt	3 686	3 235	1 925
Skatt på årets resultat <sup>1</sup>	-28 906	-27 779	-23 615
Avstämning av skatt på årets resultat			
Rörelseresultat	118 315	127 322	109 939
Skatt enligt gällande skattesats	-26 194	-27 999	-24 187
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2 305	-45	-32
Skatteeffekt av intäkter som ska tas upp men ej ingår i det redovisade resultatet	-75	-230	-185
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	35	495	789
Skatteeffekt av transaktionskostnader vid förvärv av dotterbolag	-367	-	-
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>-28 906</b>	<b>-27 779</b>	<b>-23 615</b>

<sup>1</sup> Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 24,4 % (21,8 %) och för moderbolaget var motsvarande siffra 23,8 % (21,7 %).

## FÖLJANDE VALUTAEXPONERINGAR ÄR MOT KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS TRANSAKTIONSVALUTA

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>Tillgångar i EUR:</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	29 445	4 811	-
Utlåning till kreditinstitut	67 092	24 285	39 344
Utlåning till allmänheten	835 761	808 484	625 495
Övriga tillgångar	11 027	14 998	-
Avdrag tillgångar i Eurozone	-645 868	-617 223	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>297 457</b>	<b>235 355</b>	<b>664 839</b>
<b>Skulder i EUR:</b>			
Inlåning från allmänheten	-496 728	-398 356	-369 245
Övriga skulder	-17 585	-11 328	-1 318
Avdrag skulder i Eurozone	508 691	404 913	-
<b>Summa skulder</b>	<b>-5 622</b>	<b>-4 771</b>	<b>-370 563</b>
Valutaterminer	-435 582	-447 013	-292 760
Nettoexponering i EUR	-143 747	-216 429	1 516
Nettotillgångar i Eurozone	137 177	212 310	-
	<b>-6 570</b>	<b>-4 119</b>	<b>1 516</b>
<b>Tillgångar i NOK:</b>			
Utlåning till kreditinstitut	7 519	4 158	1 775
Utlåning till allmänheten	227 847	33 202	16 535
Övriga tillgångar	19 636	619	-
Avdrag tillgångar i Norge	-198 530	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>56 472</b>	<b>37 979</b>	<b>18 310</b>
<b>Skulder i NOK:</b>			
Upplåning från kreditinstitut	-1 122	-	-
Övriga skulder	-10 527	-321	-27
Avdrag skulder i Norge	8 146	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 503</b>	<b>-321</b>	<b>-27</b>
Valutaterminer	-242 584	-37 311	-18 156
Nettoexponering i NOK	-189 615	347	127
Nettotillgångar i Norge	190 384	-	-
	<b>769</b>	<b>347</b>	<b>127</b>

## FÖLJANDE VALUTAEXPONERINGAR ÄR MOT KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS TRANSAKTIONSVALUTA

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>Tillgångar i PLN:</b>			
Utlåning till kreditinstitut	9 024	4 368	1 453
Utlåning till allmänheten	84 878	62 767	9 656
Övriga tillgångar	3 918	2 734	-
Avdrag tillgångar i Polen	-90 481	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 339</b>	<b>69 869</b>	<b>11 109</b>
<b>Skulder i PLN:</b>			
Övriga skulder	-12 611	-4 790	-490
Avdrag skulder i Polen	12 003	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>-607</b>	<b>-4 790</b>	<b>-490</b>
Valutaterminer	-86 207	-67 847	-10 818
Nettoexponering i PLN	-79 475	-2 768	-199
Nettotillgångar i Polen	78 478	-	-
	<b>-998</b>	<b>-2 768</b>	<b>-199</b>
<b>Tillgångar i DKK:</b>			
Utlåning till kreditinstitut	3 777	1 449	-
Utlåning till allmänheten	34 002	31 253	-
Övriga tillgångar	335	247	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>38 114</b>	<b>32 949</b>	<b>-</b>
<b>Skulder i DKK:</b>			
Övriga skulder	-911	-156	-
<b>Summa skulder</b>	<b>-911</b>	<b>-156</b>	<b>-</b>
Valutaterminer	-36 942	-32 589	-
Nettoexponering i DKK	261	204	-
<b>NEDANSTÅENDE TABELL VISAR UTESTÅENDE VALUTATERMINER TILL MARKNADSVÄRDE I MILJONER I RESPEKTIVE VALUTA:</b>			
Koncernen	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
EUR	47,4	47,0	32,5
NOK	253,5	35,5	17,0
PLN	40,0	30,5	5,0
DKK	30,0	25,5	-



**NOT 17** Löptidsinformation

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Betalbar vid anfordran	29 445	4 811	-
<b>Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker</b>	<b>29 445</b>	<b>4 811</b>	<b>-</b>
Återstående löptid om högst 3 månader	60 075	-	150 000
Återstående löptid längre än 3 månader men högst 1 år	-	160 000	-
<b>Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.</b>	<b>60 075</b>	<b>160 000</b>	<b>150 000</b>
Betalbar vid anfordran	777 811	485 955	429 538
Återstående löptid längre än 1 år men högst 5 år	-	-	-
<b>Utlåning till kreditinstitut</b>	<b>777 811</b>	<b>485 955</b>	<b>429 538</b>
Återstående löptid om högst 3 månader	164 263	70 975	27 251
Återstående löptid längre än 3 månader men högst 1 år	342 852	269 488	128 035
Återstående löptid längre än 1 år men högst 5 år	1 982 656	2 039 347	1 690 590
<b>Utlåning till allmänheten</b>	<b>2 489 771</b>	<b>2 379 810</b>	<b>1 845 876</b>
<b>Skulder till kreditinstitut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Betalbar vid anfordran	2 229 562	1 981 393	1 554 954
<b>In- och upplåning från allmänheten</b>	<b>2 229 562</b>	<b>1 981 393</b>	<b>1 554 954</b>
Återstående löptid längre än 5 år	162 500	-	-
<b>Emitterade värdepapper</b>	<b>162 500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Återstående löptid om högst 3 månader	54 459	35 095	31 911
<b>Övriga skulder</b>	<b>54 459</b>	<b>35 095</b>	<b>31 911</b>

De belopp som anges i tabellen är avtalsenliga, odiskonterade kassaflöden och inkluderar såväl ränta som amorteringar varför beloppen ej direkt kan kopplas till balansräkningen.

**NOT 18** Utlåning till kreditinstitut

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Utestående fordringar svensk valuta	751 614	470 400	398 762
Utestående fordringar utländsk valuta	26 197	15 555	30 776
<b>Summa utlåning till kreditinstitut</b>	<b>777 811</b>	<b>485 955</b>	<b>429 538</b>

**NOT 19 Utlåning till allmänheten**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Utlåning till hushållssektorn	1 837 578	1 633 239	1 226 062
Utlåning till företagssektorn	-	581	8 096
<b>Total utlåning till allmänheten</b>	<b>1 837 578</b>	<b>1 633 820</b>	<b>1 234 158</b>
<b>Lån till hushållssektorn</b>			
Lånefordringar, brutto	1 878 225	1 665 976	1 256 072
Reservering för befarade kreditförluster	-40 647	-32 737	-30 010
<b>Lånefordringar, nettobokfört värde</b>	<b>1 837 578</b>	<b>1 633 239</b>	<b>1 226 062</b>
<b>Lånefordringarnas geografiska fördelning, netto:</b>			
Sverige	654 684	709 008	585 089
Finland	659 977	647 272	514 394
Norge	227 813	33 207	16 542
Estland	174 297	148 514	100 381
Polen	85 278	62 803	9 656
Danmark	34 007	31 253	-
Lettland	1 522	1 182	-
<b>Summa lånefordringar, nettobokfört värde</b>	<b>1 837 578</b>	<b>1 633 239</b>	<b>1 226 062</b>

**FÖRÄNDRING AV RESERVERING FÖR KONSTATERADE OCH BEFARADE KREDITFÖRLUSTER**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående balans	-32 737	-30 010	-34 002
Förändring av reserv för sålda osäkra fordringar	-96 394	-106 570	-100 038
Återföring av reservering för sålda osäkra fordringar	96 394	106 570	100 038
Förändring av reserv för övriga befarade kreditförluster	-2 797	159	5 043
Förvärvade reserveringar	-6 106	-	-
Övriga justeringar <sup>1</sup>	993	-2 886	-1 051
<b>Utgående balans</b>	<b>-40 647</b>	<b>-32 737</b>	<b>-30 010</b>

<sup>1</sup> Övriga justeringar består av valutakursförändringar.

**LÅN TILL FÖRETAGSSEKTORN**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Lånefordringar, brutto	-	581	8 096
<b>Summa lånefordringar, nettobokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>581</b>	<b>8 096</b>

Det har inte gjorts någon reservering på utlåning till företagssektorn då det inte föreligger några omständigheter som gör att reservering är aktuellt.

Utlåning till företagssektorn består i sin helhet till företag i Sverige.

**NOT 20 Goodwill**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>Årets förändringar</b>			
Årets aktiverade utgifter, inköp	12 772	-	-
Omräkningsdifferenser	-1 236	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>11 536</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Koncernens goodwill uppstod i och med förvärvet av dotterbolaget BB Finans i Norge.

Nedskrivningsprövning avseende goodwill för den kassagenererande enheten har utförts inför årsbokslutet. Beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden efter skatt baserat på finansiella prognoser som godkänts av företagsledningen och som täcker en treårsperiod. Viktiga antaganden avseende utförda prognoser omfattar genomsnittlig kreditstock, nyutlåning och marginaler. Den genomsnittliga tillväxttakt som används baseras på bolagets egna planer och bedömningar om framtida utveckling. Beräkningen av återvinningsvärdet baseras på nyttjandevärdet.

Prövningen av nedskrivningsbehovet som gjordes 2015 påvisade inte något behov av nedskrivning av goodwill.

**NOT 21 Övriga tillgångar**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Derivat	-	7 087	5 043
Övriga tillgångar	9 582	3 529	166
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>9 582</b>	<b>10 616</b>	<b>5 209</b>

**NOT 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna ränteintäkter	1 290	666	1 072
Övriga poster	33 007	30 531	14 533
	<b>34 297</b>	<b>31 197</b>	<b>15 605</b>

**NOT 23 Upplåning från kreditinstitut**

Moderbolaget har en outnyttjad kreditfacilitet om 300 MSEK (300).

BB Finans AS har en kreditfacilitet om 30 MNOK, motsvarande 28,7 MSEK, av denna utnyttjades 0,5 MNOK, motsvarande 0,5 MSEK, per 2015-12-31.

**NOT 24 In- och upplåning från allmänheten**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Inlåning från allmänheten <sup>1</sup>	2 229 562	1 953 403	1 522 288
<b>Summa in- och upplåning från allmänheten</b>	<b>2 229 562</b>	<b>1 953 403</b>	<b>1 522 288</b>

<sup>1</sup> Inlåning från allmänheten sker endast inom hushållssektorn.

Samtliga skulder är på obestämd löptid.

**NOT 25 Övriga skulder**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Derivat	3 090	-	-
Oreglerat koncernbidrag till TFB Holding AB	-	56 840	24 500
Leverantörsskulder	10 730	4 411	5 415
Övriga skulder	12 105	3 844	1 996
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>25 925</b>	<b>65 095</b>	<b>31 911</b>

**NOT 26 Uppskjuten skatt**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>			
Uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag	2 235	-	-
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>2 235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>			
Skillnaden mellan den inkomstskatt som har redovisats i resultaträkningen samt den inkomstskatt som belöper sig på verksamheten utgörs av:			
Uppskjuten skatt på obeskattade reserver	11 577	11 614	15 381
Uppskjuten skatt på förvärvat övervärde <sup>1</sup>	2 512	-	-
Uppskjuten skatt på tillgångar (BB Finans)	106	-	-
Uppskjuten skatt på vinstkonto (BB Finans)	58	-	-
Uppskjuten skatt på övrigt totalresultat	-	532	-
<b>Uppskjuten skatt på temporära skillnader</b>	<b>14 253</b>	<b>12 146</b>	<b>15 381</b>
De uppskjutna skatteskulderna förväntas regleras enligt nedanstående:			
Inom 12 månader	502	-	-
Senare än inom 12 månader	13 751	12 146	15 381
	<b>14 253</b>	<b>12 146</b>	<b>15 381</b>
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:			
Ingående balans	12 146	15 381	17 305
Redovisning i resultaträkningen	-3 686	-3 235	-1 924
Redovisning i totalresultat	1 339	-	-
Uppskjuten skatt från förvärv av dotterbolag	2 219	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>12 018</b>	<b>12 146</b>	<b>15 381</b>

<sup>1</sup> Övervärdet består av förväntad återvinning av tidigare konstaterade kundförluster baserat på historiskt utfall i det under året förvärvade dotterbolaget BB Finans.

**NOT 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna löner och semesterlöneskuld	5 843	3 232	2 671
Upplupna sociala avgifter	3 349	2 092	1 672
Upplupen ränta på inlåning från allmänheten	25 339	32 913	32 666
Övriga interimsskulder	24 749	11 065	2 736
<b>Summa upplupna kostnader</b>	<b>59 280</b>	<b>49 302</b>	<b>39 745</b>

**NOT 28** Efterställda skulder

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Daterade förlagslån	97 000	-	-
<b>Summa</b>	<b>97 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Förlagslån är efterställda i förhållande till övriga skulder. Nominellt värde är 100 000 TSEK. Räntan på det efterställda lånet är STIBOR 3 månader plus 6,25 %. Lånet förfaller den 14 december 2025.

**NOT 29** Transaktioner med närstående

Consortio Fashion Holding AB (CFH), org.nr. 556925-2819 har till stora delar samma ägare som TF Banks moderbolag TFB Holding AB, org.nr. 556705-2997. Transaktioner med andra närstående i tabellen nedan avser transaktioner mellan TF Bank och bolag som ingår i CFH-koncernen. Samtliga mellanhavanden prissätts marknadsmässigt.

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Följande transaktioner har skett mellan koncernföretag:			
Ränteintäkter	-	-	-
Övriga intäkter	-	-	-
Allmänna administrationskostnader	343	202	-
	<b>343</b>	<b>202</b>	<b>-</b>
Tillgångar vid årets slut till följd av transaktioner mellan koncernföretag:			
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-
Utlåning till TFB Holding AB	3 000	-	-
	<b>3 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Skulder vid årets slut till följd av transaktioner med koncernföretag:			
Skuld till TFB Holding AB	-	56 840	24 500
	<b>-</b>	<b>56 840</b>	<b>24 500</b>
Följande transaktioner har skett med andra närstående:			
Ränteintäkter (transaktionskostnader)	71 634	40 729	-
Allmänna administrationskostnader	6 326	4 512	1 041
	<b>77 960</b>	<b>45 241</b>	<b>1 041</b>
Köp av tillgångar och skulder från andra närstående:			
Sales Finance	677 466	846 923	-
	<b>677 466</b>	<b>846 923</b>	<b>-</b>

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar vid årets slut till följd av transaktioner med andra närstående:			
Övriga tillgångar	91	3 311	-
	<b>91</b>	<b>3 311</b>	<b>-</b>
Skulder vid årets slut till följd av transaktioner med andra närstående:			
Övriga skulder	2 139	138	-
	<b>2 139</b>	<b>138</b>	<b>-</b>

För information om ersättning till ledande befattningshavare, se not 10.

**NOT 30 Rörelseförvärv**

Den 31 juli 2015 förvärvade moderbolaget 100 % av aktierna i BB Finans AS, ett norskt finansiellt institut baserat i Bergen. I och med förvärvet förvärvar moderbolaget indirekt samtliga tillgångar och övertar ansvarsförbindelser och skulder hos BB Finans, inkl. vissa poster som säljaren inte har kunnat identifiera i samband med transaktionen. Förvärvet ger TF Bank en lokal närvaro i Norge och en möjlighet att etablera sin verksamhet där med stöd av erfarna och professionella anställda som över en längre period har byggt upp ett kunnande om den norska marknaden samt bäddat för en tillväxt i både balansomsättning och vinst hos det förvärvade bolaget.

Värdet på förvärvet är i huvudsak baserat på det framtida ekonomiska rörelseöverskottet som den förvärvade verksamheten väntas generera. Förvärvet har inte inneburit några efterföljande avyttringar eller liknande förändringar. De bedömningar som TF Banks ledning gjorde inför förvärvet kvarstår i all väsentlighet och perioden efter förvärvet har enbart bekräftat bedömningen som gjordes i samband med due diligence.

**UPPGIFT OM KÖPEKILLING, FÖRVÄRVADE NETTOTILLGÅNGAR OCH GOODWILL FRAMGÅR NEDAN:**

TSEK	2015
<b>Köpekilling</b>	
Likvida medel	73 741
<b>Summa köpekilling</b>	<b>73 741</b>
<b>Redovisat värde vid förvärvstidpunkten</b>	
Utlåning till allmänheten	150 859
Immateriella tillgångar	2 323
Övriga tillgångar	2 330
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 809
<b>Summa tillgångar</b>	<b>158 321</b>
Skulder till kreditinstitut	-49 379
Inlåning från allmänheten	-36 140
Emitterade värdepapper	-14 833
Övriga skulder	-1 642
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 076
Uppskjuten skatteskuld	-179
<b>Summa skulder</b>	<b>-105 249</b>
Förvärvade identifierbara tillgångar och skulder	53 072
Övervärde <sup>1</sup>	10 818
Skatteeffekt på övervärde	-2 921
Goodwill	12 772
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>73 741</b>

<sup>1</sup> Övervärdet består av förväntad återvinning av tidigare konstaterade kundförluster baserat på historiskt utfall.

Goodwill är hänförlig till de anställda och den höga lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

I samband med förvärvet uppstod transaktionskostnader om 1 670 TSEK, vilka har resultatförts i koncernen under 2015.

**Intäkter och resultat i förvärvad rörelse**

Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på 11 120 TSEK och en nettovinst på 2 565 TSEK till koncernen för perioden 1 augusti till 31 december 2015.

**NOT 31 Kapitaltäckningsanalys****Bakgrund**

Informationen om moderbolagets kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt 6 kap. 3-4 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och som avser information som framgår av artiklarna 92.3 d och f, 436 b och 438 i förordningen (EU) nr 575/2013, vanligen benämnd som kapitaltäckningsförordningen (CRR) och av 8 kap. 7 § i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar samt kolumn a bilaga 6 i kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013. Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 och förordningen CRR lämnas på moderbolagets hemsida [www.tfbankgroup.com](http://www.tfbankgroup.com).

**Information om kapitalbas och kapitalkrav**

För fastställande av den konsoliderade situationens och moderbolagets lagstadgade kapitalkrav gäller lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, CRR, lagen om kapitalbuffertar (2014:966) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar.

Syftet med reglerna är att säkerställa att den konsoliderade situationen och moderbolaget hanterar sina risker och skyddar kunderna. Reglerna säger att kapitalbasen ska täcka kapitalbehovet inklusive minimikapitalkravet enligt Pelare I.

Den konsoliderade situationen med TF Bank AB som ansvarigt institut uppkom under tredje kvartalet 2014. Koncernen står inte under tillsyn och siffrorna nedan har endast tagits fram i syfte att presenteras i denna bokslutsrapport.<sup>1</sup> Koncernens kapitalsituation är beräknad utifrån omräkning till full IFRS. Ambitionen är att ändra den legala strukturen under 2016 och därmed skulle koncernen med TF Bank AB som moderbolag bli den konsoliderade situation som rapporterar till Finansinspektionen.

<sup>1</sup> Den nuvarande konsoliderade situationen som lyder under tillsyn under Finansinspektionen inkluderar även moderholdingbolaget TFB Holding AB.



Forts. not 31

**KONCERNENS KAPITALSITUATION KAN SUMMERAS PÅ FÖLJANDE SÄTT:**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Kärnprimärkapital efter eventuella avdrag	309 078	266 563	233 606
Övrigt primärkapital efter eventuella avdrag	-	-	-
Supplementärt kapital efter eventuella avdrag	97 000	-	-
<b>Kapitalbas</b>	<b>406 078</b>	<b>266 563</b>	<b>233 606</b>
Riskenponeringsbelopp	2 229 621	1 943 558	1 550 052
- varav: kreditrisk	1 585 690	1 373 649	1 043 520
- varav: kreditvärderingsjusteringsrisk	1 587	-	-
- varav: marknadsrisk	-	-	-
- varav: operativ risk	642 344	569 909	506 532
Kärnprimärkapitalrelation, %	13,86 %	13,72 %	15,07 %
Primärkapitalrelation, %	13,86 %	13,72 %	15,07 %
Total kapitalrelation, %	18,21 %	13,72 %	15,07 %
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav	168 113	136 049	69 752
- varav: kapitalkonserveringsbuffert	55 741	48 589	-
- varav: kontracyklisk kapitalbuffert	12 040	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att använda som buffert <sup>1</sup>	208 745	179 103	163 854

<sup>1</sup> Kärnprimärkapital minus lagstadgat minimikrav på 4,5 % exklusive buffertkrav. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 3,5 %.

**KAPITALBAS**

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<i>Kärnprimärkapital</i>			
Aktiekapital	107 500	5 000	5 000
Ej utdelade vinstmedel	145 755	164 787	146 588
Reviderat årsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	83 560	100 525	85 934
Övriga reserver	1 000	1 000	1 000
Ackumulerat övrigt totalresultat	-2 560	-	-
Minoritetsintresse	6 304	-	-
Avgår:			
- Immateriella anläggningstillgångar	-23 942	-4 749	-4 916
- Uppskjutna skattefordringar som är beroende av framtida lönsamhet	-2 235	-	-
- Minoritetsintresse ej beaktat i kapitalbas	-6 304	-	-
<i>Summa kärnprimärkapital</i>	<i>309 078</i>	<i>266 563</i>	<i>233 606</i>
<i>Supplementärkapital</i>			
Tidsbundna förlagslån	97 000	-	-
<b>Totalt kapitalbas</b>	<b>406 078</b>	<b>266 563</b>	<b>233 606</b>

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till vinstdisposition. Koncernens kärnprimärkapitaltillskott uppfyller de villkor och bestämmelser som följer av förordningen (EU) nr 575/2013.

Forts. not 31

## SPECIFIKATION RISKVÄGDA EXPONERINGSBELOPP

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>Kreditrisk enligt schablonmetoden</b>			
Företagsexponeringar	432	3 881	8 095
Hushållsexponeringar	1 324 620	1 187 939	884 410
Pantsäkerhet	502	-	-
Fallerande exponeringar	60 565	49 321	46 849
Exponeringar mot institut med kortfristigt kreditbetyg	156 992	99 766	87 559
Övriga poster	42 579	32 742	16 607
<b>Summa riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>1 585 690</b>	<b>1 373 649</b>	<b>1 043 520</b>
<b>Kreditvärdighetsjusteringsrisk</b>			
Schablonmetoden	1 586	-	-
<b>Summa riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>1 586</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Operativ risk</b>			
Basmetoden	642 344	569 909	506 532
<b>Summa riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>642 344</b>	<b>569 909</b>	<b>506 532</b>
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>2 229 621</b>	<b>1 943 558</b>	<b>1 550 052</b>

### Kapitalplanering

Koncernens strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordningen (EU) nr 575/2013 följer av bankens riskhantering. Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som koncernen har i sin verksamhet och att för dessa sätta lämpliga begränsningar (limiter) och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids. I koncernen finns en samlad funktion för självständig riskkontroll direkt underställd verkställande direktören vars uppgift är att analysera utvecklingen av riskerna samt vid behov föreslå ändringar i styrdokument och processer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

För att bedöma om det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet och för att säkerställa att kapitalbasen har rätt storlek och sammansättning har koncernen en egen process för den Interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU). Processen är ett verktyg som säkerställer att koncernen på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de

risker koncernen är exponerad för samt gör en bedömning av sitt interna kapitalbehov i relation till detta. I detta ingår att TF Bank ska ha ändamålsenliga styr- och kontrollfunktioner och riskhanteringssystem. TF Banks IKLU genomförs åtminstone årligen.

Utgångspunkten för TF Banks IKLU är riskidentifierings och självutvärderingsworkshops med ledande befattningshavare. Med denna riskanalys som bakgrund har därefter varje individuell risk analyserats och hanteringen av denna risk har dokumenterats. Hänvisningar har gjorts till gällande styrdokument och policys. Riskerna har därefter kvantifierats baserat på den metod som koncernen har ansett varit lämplig för respektive riskslag. En bedömning för varje riskslag har därefter gjorts avseende om ytterligare kapital är nödvändigt för att täcka det specifika riskslaget. Bedömningen baseras på Pelare I kapitalkravet enligt förordning (EU) nr 575/2013 och ytterligare kapital läggs till vid behov för övriga risker. Den interna kapitalutvärderingen har därefter stressats för att säkerställa att koncernens kapitalnivå kan upprätthållas även under ett stressat marknads läge. Koncernens scenarioövning är framåtblickande och är baserad på företagets treåriga affärsplanering.

## NOT 32 Ställda säkerheter

### FÖR EGNA SKULDER

Koncernen TSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Avseende kortfristiga skulder till kreditinstitut			
Lånefordringar	594 559	653 017	524 610
Övriga säkerheter	22 010	-	-
	<b>616 569</b>	<b>653 017</b>	<b>524 610</b>

TF Bank pantsätter kontinuerligt sina svenska och norska lånefordringar. Panterna avser säkerhet för koncernens kreditfaciliteter om 329 MSEK. Per den 31 december 2015 utnyttjades 0,5 MSEK av den totala faciliteten.

**NOT 33 Innehav utan bestämmande inflytande**

Nedan visas finansiell information i sammandrag för Avarda AB koncernen där det föreligger ett 49 % innehav utan bestämmande

inflytande för koncernen. De belopp som anges är före eventuella koncerninterna elimineringar.

**RESULTATRÄKNING OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG**

TSEK	2015
Rörelseintäkter	107
Rörelsekostnader	-10 092
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9 985</b>
Skatt på årets resultat	2 177
<b>Årets resultat</b>	<b>-7 807</b>
Övrigt totalresultat	-116
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>-7 923</b>
<b>Årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande (49 %)</b>	<b>-3 826</b>

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

TSEK	31 dec 2015
Utlåning till kreditinstitut	11 115
Övriga tillgångar	3 849
<b>Totala tillgångar</b>	<b>14 964</b>
Övriga skulder	272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 828
<b>Totala skulder</b>	<b>2 100</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>12 864</b>
<b>Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande (49%)</b>	<b>6 303</b>

**KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**

TSEK	2015
Löpande verksamheten	-8 051
Investeringsverksamheten	-1 561
Finansieringsverksamheten	19 980
<b>Ökning likvida medel</b>	<b>10 368</b>

# REVISORSRAPPORT

Till styrelsen i TF Bank AB (publ), Corporate Id No 556158-1041

## REVISORS RAPPORT AVSEENDE NYA (ELLER OMARBETADE) FINANSIELLA RAPPORTER ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för TF Bank AB (publ), som omfattar balansräkningen per den 31 december 2015, 2014 och 2013 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

### Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av TF Bank AB (publ) ställning per den 31 december 2015, 31 december 2014 och 31 december 2013 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 1 juni 2016  
PricewaterhouseCoopers AB

Martin By  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

# ADRESSER

## **BOLAGET**

TF BANK AB  
Ryssnäsgratan 2  
Box 947  
501 10 Borås  
Telefonnummer 033 722 35 00

## **GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER**

CARNEGIE INVESTMENT BANK AB (publ)  
Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm

## **JOINT BOOKRUNNER**

ABG SUNDAL COLLIER AB  
Regeringsgatan 65  
Box 7269  
103 89 Stockholm

## **LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

MAGNUSSON ADVOKATBYRÅ AB  
Hamngatan 15  
Box 7413  
103 91 Stockholm

## **LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT BOOKRUNNERS**

HANNES SNELLMAN ADVOKATBYRÅ AB  
Kungsträdgårdsgatan 20  
Box 7801  
103 96 Stockholm

## **BOLAGETS REVISORER**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AB  
Skånegatan 1  
411 40 Göteborg



TF Bank AB (publ)  
Ryssnäsgratan 2, 504 64 Borås  
*Tel.:* +46 33-722 35 00  
*Fax:* +46 33-12 47 39  
*Mail:* [ir@tfbank.se](mailto:ir@tfbank.se)

[www.tfbankgroup.com](http://www.tfbankgroup.com)