

DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 2012-01-01 - 2012-08-31

GCC Capital AB avger härmed delårsrapport för perioden 2012-01-01 - 2012-08-31

Förvaltningsberättelse

Bolaget är ett dotterbolag till Accastum AB, org nr 556761-1891, vilket ingår i en koncern där Accastum Partners AB, org nr 556569-0244, med säte i Stockholm, är moderbolag.

Väsentliga händelser under perioden

Under april 2011 startade bolaget internetbaserad inlåningsverksamhet. Bolagets inlåning från allmänheten uppgår till kSEK 618 774 (241 150).

Jämförelseperioder

Jämförelseperiod för resultaträkning och kassaflödesanalys är 2011-01-01 - 2011-08-31. Balansräkningen, och poster hänförliga till balansräkningen, jämförs med balansdagen för det senaste räkenskapsåret, 2011-12-31.

Likviditet och finansiering

Bolagets likvida medel uppgår totalt till kSEK 174 434 (30 329). Bolaget finansierar sig genom inlåningsverksamheten.

Kredit- och leasingvolym

Den totala kredit- och leasingvolymen uppgår till kSEK 393 539 (206 609). Utav detta utgör 63 411 (46 085) kreditfordringar och 330 128 (160 524) utgör leasingfordringar.

Framtida utveckling

Bolagets stock av låne- och leasingavtal från Gambroverksamheten kvarliggjer, men minskar succesivt till och med år 2013.

Finansiella och andra risker

I Bolaget kan uppstå olika typer av risker såsom kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. I syfte att begränsa och kontrollera risktagande i verksamheten har Bolagets styrelse, som är ytterst ansvarig för den interna kontrollen i Bolaget, fastställt policies och instruktioner för kreditgivningen och den övriga verksamheten. För en mer utförlig beskrivning om finansiella risker samt kapitaltäckning, se not 3.

Resultaträkning (kSEK)

	2012-01-01 - 2012-08-31	2011-01-01 - 2011-08-31	2011-01-01 - 2011-12-31
Rörelsens intäkter			
Ränteintäkter	3 846	2 064	3 937
Leasingintäkter	55 803	5 567	18 899
Räntekostnader	-11 279	-2 524	-5 464
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1 922	48	42
Övriga rörelseintäkter	22 089	143	732
Summa rörelseintäkter	72 380	5 298	18 146
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	-6 608	-4 280	-7 998
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-43 363	-4 586	-14 320
Övriga rörelsekostnader	-20 602	-32	-47
Summa kostnader före kreditförluster	-70 573	-8 898	-22 365
Resultat före kreditförluster	1 806	-3 600	-4 219
Kreditförluster netto	33	3	-1 985
Resultat före skatt	1 839	-3 597	-6 204
Skatt på periodens resultat	0	0	0
Periodens resultat *	1 839	-3 597	-6 204

* Periodens resultat överensstämmer med totalresultat enligt definitionen i IAS 1 (omarbetad), "Utformning av finansiella rapporter".

Balansräkning (kSEK)

	2012-08-31	2011-08-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	174 434	80 706	30 329
Utlåning till allmänheten	63 411	36 837	46 085
Obligationer	101 818	101 915	50 372
Materiella tillgångar			
Inventarier	326	416	386
Leasingobjekt	330 128	53 746	160 524
Övriga tillgångar	11 493	6 241	21 339
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 305	3 144	2 725
SUMMA TILLGÅNGAR	684 915	283 005	311 760

Balansräkning (kSEK)

	2012-08-31	2011-08-31	2011-12-31
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Skulder till andra koncernbolag	0	0	0
Inlåning från allmänheten	618 774	216 482	241 150
Övriga skulder	2 750	11 679	19 082
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 451	2 136	1 428
Summa skulder och avsättningar	632 975	230 297	261 660
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (460 000 aktier med kvotvärde 100)	46 000	46 000	46 000
Reservfond	7 300	7 300	7 300
Summa bundet eget kapital	53 300	53 300	53 300
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	-11 074	-4 870	-4 871
Periodens resultat	1 839	-3 597	-6 204
Aktieägartillskott	7 875	7 875	7 875
Summa fritt eget kapital	-1 360	-592	-3 200
Summa eget kapital	51 940	52 708	50 100
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL	684 915	283 005	311 760
Ställda säkerheter			
Spärrade medel	2 920	0	1 000
Summa ställda säkerheter	2 920	0	1 000
Ansvarsförbindelser			
Övriga ansvarsförbindelser	0	0	0
Summa ansvarsförbindelser	0	0	0

Förändringar i eget kapital (kSEK)

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Tillskjutet kapital	Balanserat resultat		
Ingående balans 2011-01-01	46 000	7 300		-5 011	140	48 429
Disposition vid årsstämma				140	-140	0
<i>Summa transaktioner redovisade direkt i egetkapital</i>				140	-140	0
Årets resultat					6 204	6 204
<i>Summa redovisade intäkter och kostnader för perioden 2011-01-01 - 2011-12-31</i>					-6 204	-6 204
Utgående eget kapital 2011-12-31	46 000	7 300	7 875	-4 871	-6 204	50 100
Ingående balans 2012-01-01	46 000	7 300	7 875	-4 871	-6 204	50 100
Disposition vid årsstämma				-6 204	6 204	0
<i>Summa transaktioner redovisade direkt i egetkapital</i>				-6 204	6 204	0
<i>Transaktioner med aktieägaren: Ovillkorat aktieägartillskott</i>						0
Periodens resultat *					1 839	1 839
<i>Summa redovisade intäkter och kostnader för perioden 2012-01-01 - 2012-08-31</i>					1 839	1 839
Utgående eget kapital 2012-08-31	46 000	7 300	7 875	-11 075	1 839	51 939

* Periodens resultat överensstämmer med totalresultat enligt definitionen i IAS 1 (omarbetad), "Utformning av finansiella rapporter".

KASSAFLÖDESANALYS (kSEK)

	2012-01-01 - 2012-08-31	2011-01-01 - 2011-08-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat *	1 839	-3 597
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m</i>		
Avskrivningar & nedskrivningar under perioden	43 303	4 585
Kreditförluster	-33	-3
Justering för övriga ej likviditetspåverkande poster	-10 822	-5 938
Betald inkomstskatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	34 287	-4 953
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar</i>		
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	17 326	-10 607
Ökning/minskning av övriga tillgångar	12 667	-3 520
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder</i>		
Ökning/minskning av övriga skulder	-15 790	10 442
Ökning/minskning av avsättningar	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	48 490	-8 638
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investeringar i inventarier och leasingobjekt	-229 312	-36 854
Sålda materiella anläggningstillgångar	93	142
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-102 780	-101 915
Avyttring/amorteringar av övriga finansiella anläggningstillgångar	50 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-281 999	-138 627
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Ökning/minskning av inlåning från allmänheten	377 623	216 482
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	377 623	216 482
ÅRETS KASSAFLÖDE	144 114	69 217
Likvida medel från årets början	30 320	11 489
Likvida medel vid periodens slut	174 434	80 706

* Under perioden erhållna räntor kSEK 6 199 (2 064), respektive erlagda räntor kSEK 645 (2 524)

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

174 434

Som likvida medel klassificeras Utlåning till kreditinstitut.

NOTFÖRTECKNING

Not 1 Allmän information

GCC Capital AB, med organisationsnummer 556058-8740, har tillstånd från Finansinspektionen såsom kreditmarknadsbolag. Bolaget bedriver finansieringsverksamhet genom att erbjuda krediter, leasingavtal, hyresavtal och avbetalningsavtal, eller genom köp eller belåning av sådana avtal. Sedan våren 2011 bedriver bolaget också inlåningsverksamhet via en internetbaserad tjänst.

GCC Capital AB är ett aktierbolag registrerat i, och med säte i, Sverige. Adressen till bolaget är Box 7790, 103 96 Stockholm. Bolaget är ett dotterbolag till Accastum AB, org nr 556761-1891, vilket ingår i en koncern där Accastum Partners AB, org nr 556569-0244, med säte i Stockholm, är moderbolag.

Not 2 Redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

GCC Capital AB har tillstånd från Finansinspektionen såsom kreditmarknadsbolag och lyder därmed under Lag (1995:1559) om Årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL).

Bolaget tillämpar ÅRKL och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) vid upprättande av finansiella rapporter.

FFFS 2008:25, så kallad lagbegränsad IFRS, innebär att International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkännts av EU, är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna, med de begränsningar och tillägg som följer av RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt FFFS 2008:25.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar av tillämpningen av bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i not 4.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras, om inget annat anges.

Upplysning om IFRS som trätt i kraft, eller ännu ej trätt i kraft, och dess effekt på bolagets finansiella rapporter

Nya eller ändrade IFRS som tillämpas av bolaget 2011

Inga nya eller ändrade IFRS som trätt i kraft under 2011 har haft någon påverkan på bolagets finansiella rapporter.

Nya eller ändrade IFRS med tillämpning 2012 eller senare

Nedan beskrivs de nya IFRS som kommer få eller bedöms kunna få effekter på bolagets finansiella rapporter. De nya IFRS som har publicerats per 31 december 2011 och inte beskrivs nedan väntas inte få någon effekt på bolagets finansiella rapporter.

Beträffande IFRS 9 Financial Instruments pågår ett projekt i 3 steg att ersätta IAS 39, planerat ikraftträdande 2015 men förtidstillämpning av de delar som givits ut är tillåten enligt IASB. EU har ännu inte godkänt etapp 1 och det är i dagsläget osäkert när ett godkännande kan väntas. Bolaget har ännu inte utvärderat effekten av denna etapp på de finansiella rapporterna utan avvaktar tills hela projektet har publicerats.

IFRS 13 Fair value measurement innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden där andra standarder kräver redovisning till eller upplysningar om verkliga värden. Syftet med standarden är att säkerställa att värderingar till verkligt värde blir mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden träder i kraft 1 januari 2013. EU har ännu inte godkänt standarden. Bolaget har i dagsläget ännu inte bedömt den eventuella effekt standarden kan få på de finansiella rapporterna.

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader som redovisas i resultaträkningen består av räntor på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden inklusive ränta på osäkra fordringar.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal redovisas i resultat- och balansräkningen som operationella leasingavtal. I posten leasingintäkter redovisas leasingintäkter brutto, d.v.s. före avskrivningar enligt plan.

Leasingobjekt redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar.
Leasingobjekt förvärvade i utländsk valuta omräknas till valutakursen vid förvärvstillfället.
Leasingobjekten underkastas löpande omvärdering för att avgöra om nedskrivningsbehov finnes.
Avskrivningar på leasingobjekt görs enligt annuitetsmetoden och leasingintäkterna redovisas linjärt över leasingperioden.
Avskrivningarna baseras på ett erfarenhetsmässigt försiktigt beräknat restvärde vid avtalsperiodens slut.
För leasingobjekt som inte kan omsättas på en fungerande marknad antas det planerbara restvärdet vara noll vid avtalsperiodens slut, om inte leasetagaren garanterat restvärdet. Avskrivningsperioderna för objekten varierar mellan 3 och 7 år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten Nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner. Nettoresultat av finansiella transaktioner består av valutaförändringar på tillgångar och skulder i annan valuta samt värdeförändringar på derivat som inte tillämpas i säkringsredovisning.

Ersättningar till anställda

Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att förpliktelsen redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under en period.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baseras sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Värdering av tillgångar och skulder i utländska valutor

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan, svenska kronor, till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagskurs. Vid värderingen uppkomna orealiserade vinster och förluster ingår i resultatposten Nettoresultat av finansiella transaktioner. Vid omvärderingen har följande kurser använts:

2012-08-31 - DKK 1,1212; EUR 8,3515; THB 0,2129; USD 6,6753
2011-08-31 - DKK 1,2304; EUR 9,1680; THB 0,2119; USD 6,3553
2011-12-31 - DKK 1,2033; EUR 8,9447; THB 0,2194; USD 6,9234

Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen

Till anläggningstillgångar hör samtliga leasingobjekt och lånefordringar för vilka det finns avsikt och förmåga att inneha till förfall. Till omsättningstillgångar hör utlåning till kreditinstitut.

Värderingsregler

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument.

Finansiella instrument: redovisning och värdering

Bolaget klassificerar sina finansiella instrument vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället. Finansiella instrument värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket är instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader förutom för derivat, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Bolagets Lånefordringar och kundfordringar utgörs av Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten samt Övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kund- och lånefordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för nedskrivningar av osäkra fordringar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: dels finansiella tillgångar som utgör innehav för handelsändamål, dels andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Bolagets derivatinstrument med positivt värde, i form av valutaterminer, återfinns i underkategorin Innehav för handelsändamål. Derivatinstrumenten uppfyller inte kriterierna för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde för derivatinstrumenten redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten Nettoresultat av finansiella transaktioner. I underkategorin Innehav för handelsändamål återfinns även obligationsinnehavet.

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen - det datum då GCC Capital AB förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Lånefordringar och kundfordringar och redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Bolaget bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar.

Kreditförluster

Befarade förluster redovisas inom ramen för Finansinspektionens regler. Bolagets principer innebär att 50% av förlustrisken tas upp som reserv när krediten är i dröjsmål mellan 60 och 180 dagar. Därefter tas 100% upp som reserv. När det gäller enskilda krediter värderas förlustrisken individuellt. Erfarenheten har visat att detta är en tillförlitlig värderingsmetod.

Finansiella skulder

GCC Capital AB klassificerar sina finansiella skulder såsom Andra finansiella skulder, vilka redovisas under posterna Skulder till kreditinstitut och Upplåning från allmänheten, och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper, dels finansiella skulder som utgör innehav för handelsändamål (se ovan), dels finansiella skulder som vid första redovisningstillfället identifierats som tillhörig till denna kategori (Fair Value Option). I den förstränkta delkategorin ingår bolagets derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Förändringar i verkligt värde redovisas i posten Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Verkligt värde

Bolaget tillämpar reglerna enligt IFRS 7 för finansiella instrument värderade till verkligt värde i resultaträkningen. Upplysningar krävs om värdering till verkligt värde i 3 nivåer (1-3). Nivåerna beskrivs enligt följande:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2 - Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterbara priser.

Nivå 3 - Data för tillgången eller skulden vilka inte baseras på observerbara marknadsdata.

Bolaget har två tillgångar som redovisas på detta sätt, den ena är Obligationer som innehas i syfte att förbättra räntenettot under en övergångsperiod, hamnar i nivå 1 med kSEK 101 818 (101 915), den andra är Derivatinstrument som innehas för säkring av flöden, dessa hamnar i nivå 2 med kSEK 3 846 (326). Bolaget saknar skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Obligationer

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Valutaterminer

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktstiden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde i balansräkningen

Utlåning

Verkligt värde på lånefordringar har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella utlåningsränta som tillämpas.

Inlåning

Verkligt värde på ut- och inlåning har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella ut- eller inlåningsränta som tillämpas.

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Not 3 Finansiell riskhantering

3.1 Riskhantering

Att bedriva affärsverksamhet är alltid förknippat med vissa risker. Ett framgångsrikt företag har förmågan att kontrollera och styra riskerna till en väl avvägd risknivå i företaget där affärsmöjligheter hela tiden vägs mot de risker de medför så att företaget i varje läge optimalt utnyttjar de affärsmöjligheter som marknaden bjuder.

Vissa risker är branschspecifika eller geografiskt betingade medan andra är företagsspecifika. Några risker kan till fullo hanteras av företaget, andra ligger utanför företagets kontroll. Syftet med företagets riskhantering är i första hand att ge ledning och styrelse underlag för beslutsfattande och information om risknivå i bolaget, men också att höja riskmedvetenheten för bolagets anställda och andra intressenter i bolaget.

Arbetet med riskhantering leds av bolagets risk manager som löpande analyserar risknivån i bolaget och rapporterar till ledning och styrelse.

3.2 Risker i företagets verksamhet

Leasing

Leasingkontrakt tecknas normalt på 3-5 år och har i de flesta fall en första förhöjd hyra för att minska kreditrisken. Försäljningen sker via brokers och GCC Capital har idag avtal med flera fristående leasingbrokers som svarar för en stor del av den kreditförsäljning som inte avser dialysutrustning. Dessa brokers kommer endast med affärsförslag som Bolaget får ta ställning till. Beslutet att bevilja kredit ligger hos Bolaget där man arbetar enligt den kreditinstruktion som styrelsen fastställt. Övrig försäljning hanterar Bolaget i egen regi och i samarbete med Gambro. Riskerna i utlåningen är främst kreditrisker. Eftersom all utlåning som bolaget sysslar med är kopplad till någon form av objekt, kan förluster endast uppstå vid ett fallissemang där ersättningen för sålt, återtaget, objekt understiger aktuellt kreditsaldo. När det gäller utlåning till dialysutrustning är kunderna offentliga eller privata sjukvårdsinrättningar inom EU som huvudsakligen finansieras via skattemedel. Övrig utlåningsverksamhet är spridd på flera olika branscher.

Med hänsyn till det osäkra finansiella läget i Europa har Bolaget valt att utöver Pelare 1 kravet för kreditrisker, som Pelare 2 risk sätta av kapital för väsentligt höjda kreditförluster. Detta beskrivs nedan under Pelare 2 risker. Utlåningen till allmänheten uppgick 2011-12-31 till MSEK 207.

Koncentrationsrisk i bolagets kreditportfölj

Bolagets utlåning till sjukvårdsföretag innebär ofta att varje enskild kredit kan vara ganska stor vilket får till följd att Bolaget har en namnkoncentration i utlåningen. Dessutom finns en betydande landkoncentration och även en branschkoncentration.

Ränterisker

Huvuddelen av bolagets leasingkontrakt och lån löper med rörlig ränta där Bolaget har rätt att ändra räntan när som helst. Per 2011-12-31 fanns leasingkontrakt och lån med bunden ränta motsvarande MSEK 30. Därtill har bolaget investerat i en säkerställd obligation i syfte att öka avkastningen på likviditetsreserven. Löptiden för lån och leasing med bunden ränta varierar mellan 1,5 och 7 år. Löptiden på obligationen är 1 år.

Likviditetsrisker

Definitionen av likviditetsrisk är risken att företaget inte kan klara löpande utbetalningar i ett kort perspektiv. Man kan se på likviditetsrisken i Bolaget utifrån två olika perspektiv. Det ena är att bolaget måste kunna klara av löpande utbetalningar som är en funktion av Bolagets affärsverksamhet och övriga åtaganden i form av personallöner, skatter och övriga externa kostnader som bolaget har. Det andra är att se på risken i bolagets refinansiering, att en större mängd sparare samtidigt begär uttag av sina sparmedel hos bolaget.

Den första risken kan bolaget relativt enkelt hantera genom god likviditetsplanering. Likviditetsrisken på refinansieringssidan går inte att hantera på samma sätt. Att sparare plötsligt och samtidigt tar ut stora mängder inlåning är något man inte vet på förhand. Det är extrema händelser som bara kan hanteras genom att Bolaget håller en likviditetsbuffert genom att Bolaget behåller en del av mottagen inlåning som reserv, vilken antingen placeras "over night" på konto i bank eller investeras i likvida penningmarknadsinstrument.

Likviditetsrisken kvantifieras genom att utföra stresstester för att dels beräkna Bolagets uthållighet mot extrema händelser. Bolagets likviditetsrisk kvantifieras vid beräkningen av Pelare 2 riskerna nedan.

Operativa risker

Definitionen av operativa risker är risken för mänskliga fel, skador på fysiska tillgångar, bedrägerier, misslyckade affärsprocesser och IT-relaterade risker. Bolaget outsorcar IT-drift till ett utomstående företag. Bolaget kvantifierar kapitalbehovet genom att beräkna kapitalkravet för operativa risker enligt Basmetoden. Beräkningen kompletteras med en assessment av operativa risker i Bolaget. En analys av operativa risker har tidigare gjorts där man funnit att följande risker utgör väsentliga operativa risker.

- Avbrott i IT-drift med påföljd att kunderna inte kommer åt sina sparkonton.
- Stort personberoende till ett fåtal nyckelpersoner.

Valutakursrisk

Bolaget är utsatt för valutakursrisker i utländsk valuta, huvudsakligen i EUR och DKK. Bolaget reducerar risken för valutakursförändringar i de löpande kassaflödena genom att göra terminsaffärer i respektive valuta.

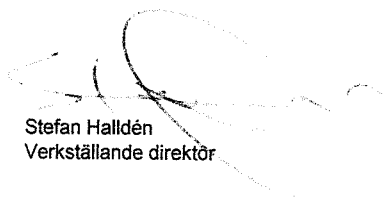
Av Bolagets tillgångar i form av lånefordringar och leasingavtal motsvaras ca MSEK 22,5 av tillgångar i EUR och MSEK 17,9 av tillgångar i DKK.

3.3 Kapitaltäckningsanalys		2012-08-31	2011-08-31
Beräkning av total kapitalbas			
Primärt kapital (netto)		51 940	52 707
Supplementärt kapital		-	-
Avräkning		-	-
Summa primärt och supplementärt kapital		51 940	52 707
Total kapitalbas		51 940	52 707
Beräkning av kapitalkrav för kreditrisker			
Poster i balansräkningen	Riskvikt		
Exponeringar mot stater och centralbanker	0%	7 645	5 905
Exponeringar mot kommuner och däremed jämförliga samfälligt	0%	10 842	9 548
Exponeringar mot administrativa organ, icke kommersiella företag samt trossam		0	0
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker		0	0
Exponeringar mot internationella organisationer		0	0
Institutsexponeringar	20%	174 434	80 706
Företagsexponeringar (se 3.1 Kreditrisker)	100%	382 696	78 422
Hushållsexponeringar		0	0
Exponeringar med säkerhet i fastighet		0	0
Oreglerade poster	150%	4 610	2 613
Högriskposter		0	0
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	10%	101 818	101 915
Positioner i värdepapperisering		0	0
Exponeringar mot fonder		0	0
Övriga poster	100%	2 870	3 896
Poster utanför balansräkningen			
Övriga poster		0	0
Summa poster i och utanför balansräkningen		684 915	283 005
Riskvägt belopp för kreditrisker i balansräkningen			
Exponeringar mot stater och centralbanker		0	0
Exponeringar mot kommuner och däremed jämförliga samfälligheter samt mynd		0	0
Exponeringar mot administrativa organ, icke kommersiella företag samt trossam		0	0
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker		0	0
Exponeringar mot internationella organisationer		0	0
Institutsexponeringar		34 887	16 141
Företagsexponeringar		382 696	78 422
Hushållsexponeringar		0	0
Exponeringar med säkerhet i fastighet		0	0
Oreglerade poster		6 915	3 920
Högriskposter		0	0
Exponeringar i form av säkerställda obligationer		10 182	10 192
Positioner i värdepapperisering		0	0
Exponeringar mot fonder		0	0
Övriga poster		2 870	3 896
Riskvägt belopp för kreditrisker utanför balansräkningen			
Övriga poster		0	0
Summa riskvägt belopp för kreditrisker		437 550	112 570
Summa riskvägt belopp för marknadsrisker (valutarisker)		22 485	4 989
Summa operativ risk		11 156	4 522
Totalt kapitalvägt belopp för kredit- marknads- och operativa risker		471 191	122 081
Kapitalbas		51 940	52 707
Kapitalkrav *		38 476	10 083
Kapitaltäckningskvot		1,35	5,23

* Bolaget använder schablonmetoden för beräkning av kapitalkrav för kreditrisk samt basmetoden vid beräkning av kapitalkrav för operativ risk.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm 2012-04-20

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stefan Halldén', written over the printed name and title.

Stefan Halldén
Verkställande direktör