



Innehåll

Denna årsredovisning finns även i en engelsk version.
This Annual Report is also available in English.



Anette Sjöblom, kundtjänst; Eric Burton, chef affärsutveckling;
Linus Hansson, CRM; Sara Gustavsson, IT-chef och
Johanna Nyberg, projektledare, Intrum Justitia Sverige.



Sebastiaan Dommisse, gruppchef Konsumentinkasso,
Intrum Justitia Nederländerna.

3 Koncernchefens kommentar

5 Affärsidé, mål och strategi

Genom att finnas nära kunder och betalningsskyldiga ökar möjligheten att erbjuda tjänster som är väl anpassade till den lokala marknadens mognadsgrad, regelverk och praxis.

6 Verksamhet och erbjudande

En fordran är i de flesta fall svårare att inkassera ju äldre den blir, varför tidsaspekten är viktig vid all kredithantering.

10 Röster om Intrum Justitia

12 Marknad och kunder

En förstärkt trend att lägga ut kredithantering, fortsatta avregleringar samt ökad skuldsättning är viktiga drivkrafter för marknadstillväxt.

16 Regelverk och lagstiftning

18 Betalningsmönster i Europa

19 Intrum Justitia i Europa

Efter det senaste förvärvet, av ett ledande inkassobolag i Slovakien, har vi egen verksamhet i 22 länder.

22 Medarbetare

24 Finansiell översikt och definitioner

26 Aktien och ägare

Års- och koncernredovisning samt revisionsberättelse

29 Förvaltningsberättelse

34 Förslag till vinstdisposition

35 Resultaträkningar

36 Balansräkningar

38 Kassaflödesanalyser

39 Förändringar i eget kapital

40 Noter

63 Revisionsberättelse

64 Bolagsstyrningsrapport

70 Rapport om intern kontroll

71 Information till aktieägare

71 Inkasso med historia

Omslagsbild

Raquel Vidal, redovisningsekonom; Alfonso Latorre, redovisningschef och Ana Fernández, administratör, Intrum Justitia Spanien.

Europas ledande kredithanteringsföretag

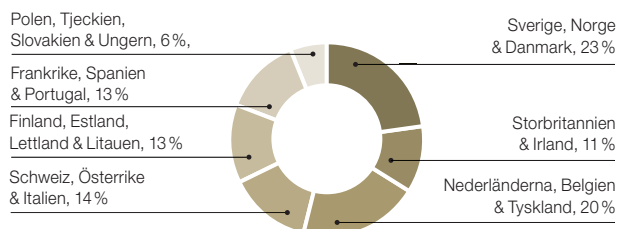
Intrum Justitia är Europas ledande företag för tjänster inom kredithantering (Credit Management Services). Vårt erbjudande spänner över alla faser i denna hantering, från kreditinformation och fakturering vidare till reskontraservice, påminnelser och inkasso till slutligen bevakning och inkassering av avskrivna fordringar. Vi arbetar även med köp av avskrivna fordringar samt vissa specialtjänster kopplade till kredithantering. Genom att på varje lokal marknad erbjuda effektiva tjänster och hög kvalitet i relationen med såväl kunder som betalnings-skyldiga hjälper vi våra kunder att förbättra sina kassa-flöden och den långsiktiga lönsamheten.

Intrum Justitia grundades 1923 i Sverige. Idag har koncernen fler än 90 000 kunder och omkring 2 900 anställda i 22 länder. Huvudkontoret finns i Nacka utanför Stockholm. Intrum Justitia AB är noterat på Stockholmsbörsen sedan juni 2002.

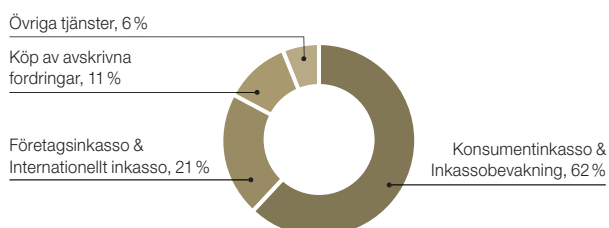
NYCKELTAL FÖR KONCERNEN	2005	2004
Nettoomsättning, MSEK	2 823,2	2 740,5
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	503,6	430,6
Nettoresultat, MSEK	333,6	323,4
Rörelsemarginal, %	17,8	15,7
Avkastning på operativt kapital, %	22,3	21,6
Avkastning på eget kapital, %	23,0	23,2
Nettoskuld, MSEK	1 192,7	480,2
Nettoskuld/eget kapital, %	90,6	31,4
Soliditet, %	31,8	42,3
Räntetäckningsgrad, ggr	11,2	9,3
Antal inneliggande inkassoärenden, miljoner	13,1	11,6
Totalt inkassovärde, miljarder SEK	93,3	79,4
Medelantal anställda	2 836	2 945

Samtliga siffror enligt IFRS. Finansiell femårsöversikt samt definitioner finns på sidorna 24–25. Nyckeltal per medarbetare finns på sidorna 22–23. Aktiedata finns på sidorna 26–27.

OMSÄTTNING (EXTERN) PER REGION 2005



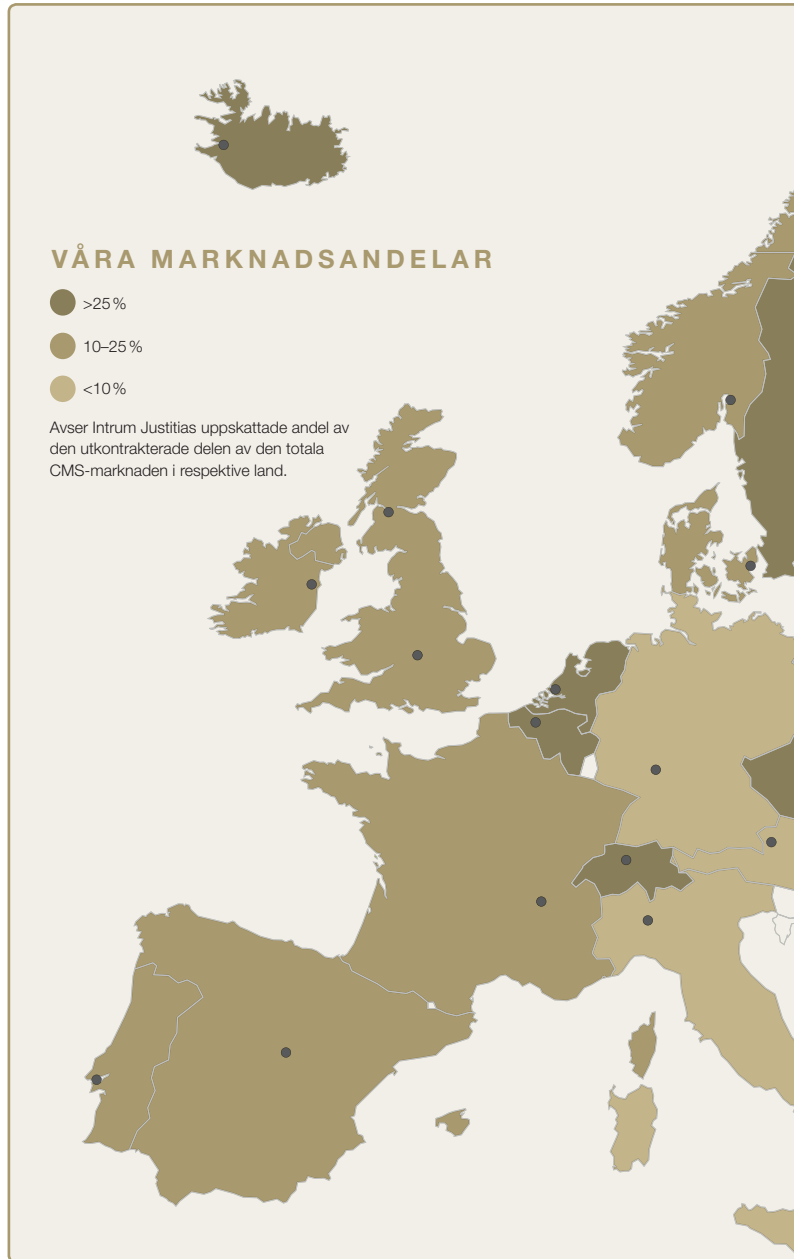
OMSÄTTNING (EXTERN) PER VERKSAMHETSOMRÅDE 2005



VÅRA MARKNADSANDELAR

- >25%
- 10–25%
- <10%

Avser Intrum Justitias uppskattade andel av den utkontrakterade delen av den totala CMS-marknaden i respektive land.



VÅRA TJÄNSTER

KREDITGARANTI

Vi granskar kredit- och betalkortsansökningar och garanterar utgivaren betalt om kortinnehavaren inte betalar för sig.

FAKTURASERVICE

Genom att ta hand om fakturautskicken, i pappersform eller elektroniskt, frigör vi tid och resurser.

KREDITINFORMATION

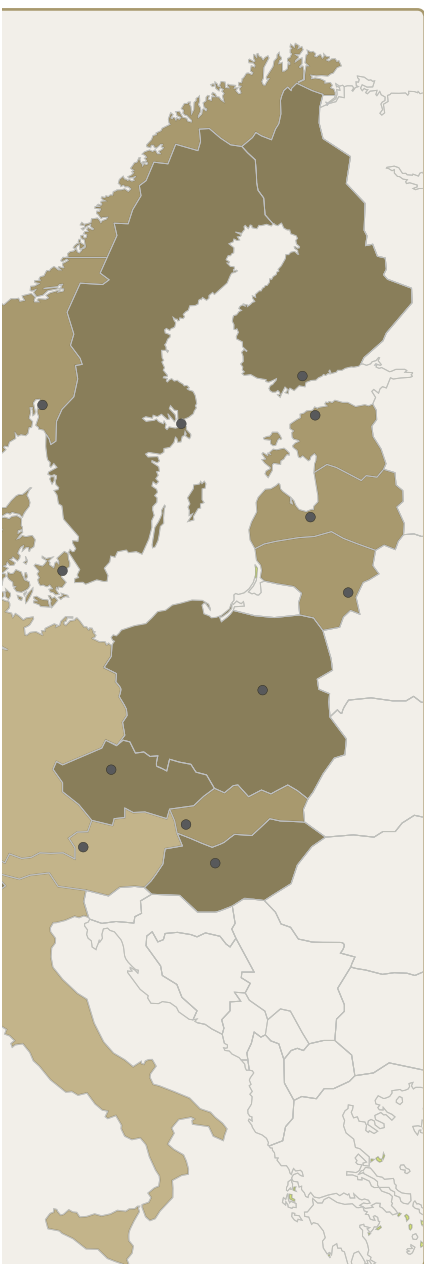
Med kreditinformation från oss blir kundens kreditgivning säkrare.

KREDITBESLUT

Vi bistår med färdigtolkade kreditbeslut med rekommendation.

RESKONTRASERVICE

Vi mottar och bokför betalningar, samt hjälper kunden har full insyn om sin reskontra.



VÅRA REGIONER

Intrum Justitia har egen verksamhet i 22 europeiska länder, organisatoriskt grupperade i sju regioner. Vi finns även på Island, genom ett bolag som ägs till 25 procent. Island ingår dock inte i de sju regionerna.

Region	Etablerringsår	Vår position ¹	Utkontrakteringsgrad ²	Omsättning	Andel av ³ resultat	anställda
Sverige, Norge & Danmark	1923	1	>50%			
Storbritannien & Irland	1989 1999	2-5 1	<10% 10-25%		negativt	
Nederländerna, Belgien & Tyskland	1983 1988 1978	1 1 >5	10-25% <10% 10-25%			
Schweiz, Österrike & Italien	1971 1995 1985	1 2-5 2-5	10-25% 25-50% 10-25%			
Finland, Estland, Lettland & Litauen	1978 1996 2002 2000	1 1 2-5 1	>50% <10% <10% <10%			
Frankrike, Spanien & Portugal	1987 1994 1997	1 1 1	<10% i hela regionen			
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	1998 1996 2005 1993	1 1 2-5 1	10-25% i hela regionen			

¹ Intrum Justitias bedömning av koncernens marknadsposition i respektive land.

² Intrum Justitias bedömning av den utkontrakterade delen av den totala CMS-marknaden i respektive land.

³ Regionens andel av koncernens nettoomsättning och rörelseresultat (EBIT) 2005 samt andel av totalt antal anställda vid utgången av 2005.

FAKTURAKÖP

Vi erbjuder en enkel och flexibel finansieringsform kopplat till Faktura- eller Reskontraservice.

RÅNTEFAKTURERING

Vi hjälper kunden att få betalt för den extra kredittid som belastar förfallna fordringar.

INTERNATIONELLT INKASSO

Vi hjälper kunden att få betalt från betalningsskyldiga utomlands.

KÖP AV AVSKRIVNA FORDRINGAR

Genom att sälja sina problemfordringar till oss kan kunden frigöra tillgångar och tidigare lägga kassaflöden.

KONTRASERVICE

Öttar och bokför ningar, samtidigt som len har full information in reskontra.

PÅMINNELSEHANTERING

Våra effektiva rutiner för påminnelser ökar möjligheten att få betalt.

FÖRETAGSINKASSO & KONSUMENTINKASSO

Lång erfarenhet, väl utarbetade processer och tillförlitliga analysmetoder gör att vi kan hålla en hög effektivitet i arbetet med att få betalt, även från betalningsskyldiga som dragit långt över tiden.

INKASSOBEVAKNING

Vi bevakar kundens avskrivna fordringar och arbetar för att inkassera dessa.

MOMSÅTERVINNING

Vi hjälper kunden att snabbt och enkelt få tillbaka moms vid köp utomlands.

Koncernchefens kommentar

Intrum Justitia är Europas ledande leverantör av tjänster inom kredithantering. Vi är verksamma i 22 länder med betydande skillnader i marknadsstorlek, traditioner och regelverk. Vår affärsidé är dock densamma över hela Europa: Att hjälpa våra kunder snabba upp sina kassaflöden och därigenom bidra till att förbättra deras långsiktiga lönsamhet.

2005 i siffror

- Nettoomsättningen uppgick till 2 823,2 MSEK (2 740,5).
- Rörelseresultatet ökade till 503,6 MSEK (430,6).
- Nettoresultatet ökade till 333,6 MSEK (323,4).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 527,0 MSEK (485,3).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,84 SEK (3,68).
- Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 2,25 SEK per aktie (för 2004 genomfördes ett inlösenprogram motsvarande ca 6,95 SEK per aktie).

Ännu ett rekordresultat

Liksom året innan blev även 2005 ett resultatmässigt rekordår i Intrum Justitias historia. Rörelseresultatet ökade med 17 procent till 503,6 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 17,8 procent. Marginalen förbättrades dessutom successivt under året. Även kassaflödet utvecklades fortsatt starkt och uppgick till 527,0 MSEK.

Bland de länder som har utvecklats starkast under året kan nämnas Finland, Nederländerna, Schweiz och Spanien, men jag upplever att vi har stärkt vår ställning på så gott som alla marknader. Undantaget är Storbritannien, där vi trots minskade kostnader fortfarande uppvisar ett negativt resultat. Under 2006 kommer därför ytterligare åtgärder att vidtagas för att minska kostnader och öka effektiviteten i den brittiska verksamheten.

Koncernens resultat har under året förbättrats under det att omsättningen i stort sett var oförändrad mot föregående år. Det senare är emellertid inget vi är nöjda med, även om årets sista kvartal visade en positiv trend. En av huvudutmaningarna under 2006 blir därför att öka försäljningen utan att ge avkall på våra höga ambitioner när det gäller effektivitet och lönsamhet.

Förbättrad operationell effektivitet

Det finns flera förklaringar till den goda resultatutvecklingen. I flera av våra nyckelländer har vi haft stöd i en gynnsam marknad. En ökad aktivitet inom verksamhetsområdet *Köp av avskrivna fordringar* är en annan bidragande orsak, samt att vi under året har avslutat ett antal olönsamma kundkontrakt.



Jan Roxendal, verkställande direktör

Bakom framgångarna ligger också vårt kontinuerliga arbete med att utveckla och förfina våra affärsprocesser. Bland annat har vi infört våra unika scoringmetoder i fler länder samt utökat användningen av Fair Pay Web, vårt internetbaserade verktyg för kundkommunikation och överföring av uppdrag.

Ytterligare positiva effekter har uppnåtts genom den kompetenshöjning bland ledande befattningshavare som har genomförts i ett antal länder, samtidigt som flera av de tidigare påbörjade turn-around programmen börjar ge resultat. I synnerhet i Italien och Tyskland ser vi tydliga tecken på att den tidigare svaga resultatutvecklingen nu har brutits.

För den stora majoriteten av våra kunder är ett starkt kassaflöde en förutsättning för att kunna växa på en finansiellt säker grund. En hörnsten i vår strategi är därför att fortsätta utveckla och förstärka kärnverksamheten *konsument- och företagsinkasso*. Samtidigt strävar vi efter att på varje lokal marknad tillhandahålla just den bredd i erbjudandet som kunderna efterfrågar. För att lyckas måste vi vara lyhörda för vad våra kunder vill ha hjälp med i form av kredithanteringstjänster och flexibla med att anpassa och även utöka vårt erbjudande. Som exempel kan nämnas att vi i några länder har börjat erbjuda tjänster som momsåtervinning och factoring.

Ledarutveckling och kunskapsutbyte

Ett annat viktigt satsningsområde under 2005 har varit att bygga upp en koncerngemensam struktur för ledarskapsutbildning. Under året har cirka 25 chefer på koncernnivå samt ett hundratal chefer och potentiella ledare på lokal nivå deltagit. Dessa män och kvinnor utgör en tillgång som vi framöver ska bli än bättre på att motivera och ta tillvara. Vid sidan av att förädla nuvarande, och identifiera morgondagens, ledare är ledarskapsprogrammet också ett utmärkt sätt att utbyta kunskaper och sprida best-practice – de mest effektiva metoderna och verktygen – till fler enheter inom koncernen.

Stor potential i ökad utkontraktering

På flera stora marknader, som England, Frankrike, Italien och Tyskland, finns fortfarande ett visst motstånd mot att lägga ut sin kredithantering till en extern part. Dessa marknader representerar därför en stor potential för framtida tillväxt. Jag vill inte förringa svårigheterna med att förändra invanda synsätt och traditioner, tvärtom kommer det att krävas ett långsiktigt och tålmodigt arbete innan outsourcingtenden tar fart i vissa länder. För att öka intresset för outsourcing gäller det för oss att öka förståelsen för modern kredithantering och visa på fördelarna med att anlita Intrum Justitia. Vi arbetar därför kontinuerligt med olika riktade marknadssatsningar i detta syfte.

Goda relationer och hög etik avgörande för framgång

Med över 90 000 kunder och fler än 13 miljoner inkassoärenden hanterar Intrum Justitia varje dag tusentals känsliga affärsrelationer på uppdrag av stora delar av Europas näringsliv. Framgången inom denna verksamhet bygger helt på relationer människor emellan, på hur vi hanterar våra kunders integritet och affärsrelationer och på hur vi agerar gentemot de betalningsskyldiga. Som stöd i detta dagliga arbete finns väl utformade processer och IT-system, men även den affäretik och de värderingar vi står enade kring och som uttrycks i vår policy *Fair Pay... please!*

Den kundundersökning som har genomförts under året i åtta viktiga länder bekräftar hur viktiga medarbetarna och det personliga engagemanget är för vår framgång. Bland det mest positiva med resultatet är just att kunderna värdesätter våra kunskaper och har stort förtroende för vår etiska hållning. Dessutom framhålls styrkan i varumärket Intrum Justitia och dess betydelse för att få betalt.

De nationella regelverk som omger kredithanteringsbranschen är på många håll i förändring, inte minst som följd av EU-direktivet för att åtgärda problemen med sena betalningar mellan företag. Vi stödjer och arbetar aktivt för en harmonisering av regler, liksom för en högre etik i branschen som helhet. En ökad transparens och tydligare villkor kommer inte bara att gynna Europas näringsliv utan också Intrum Justitia som marknadsledare med ett komplett, modernt erbjudande i en bransch med goda förutsättningar för tillväxt.

Marknaden för köp av fordringar växer

Den mest påtagliga förändringen i Intrum Justitias affär sett i några års perspektiv är satsningen inom *Köp av avskrivna fordringar*. Att köpa fordringar för inkassering för egen räkning är ett bra sätt för oss att utnyttja våra kunskaper och processer för framgångsrik kredithantering samtidigt som det ger ett bety-

dande bidrag till koncernens resultat. Denna verksamhet har därmed kommit att utgöra ett allt viktigare komplement till kärnaffären.

Marknaden för köp av fordringar har också vuxit kraftigt de senaste åren i takt med ett ökande intresse från företagen att snabbt och säkert kunna förbättra sina kassaflöden. Som en konsekvens har priserna på vissa typer av portföljer stigit och konkurrensen ökat. Vår ställning är emellertid stark, och vår närvaro i många länder gör att vi kan agera flexibelt och fokusera på de marknader som för tillfället är mest attraktiva.

Företagens intresse för att sälja sina problemfordringar väntas fortsätta öka och trenden går snarare mot att fordringarna säljs i ett allt tidigare skede. Under 2005 tog styrelsen beslutet att öka taket för vår portfölj med avskrivna fordringar från 600 MSEK till 1 200 MSEK och vi genomförde också flera större köp av portföljer.

Marknadsutsikt och satsningsområden 2006

Aktiviteten i den europeiska ekonomin bedöms ligga på en fortsatt hög nivå under 2006, liksom även privatkonsumtionen. En ytterligare ökning av skuldsättningsnivåerna är därför att vänta. Räntenivåerna har visserligen justerats uppåt i några länder, men då från historiskt mycket låga nivåer varför vi inte ser att detta kommer att nämnvärt störa vår verksamhet. Snarare kan det leda till en ökad ärendeingång.

Sammantaget väntas därmed den generella marknadsutvecklingen under 2006 komma att gynna Intrum Justitia, med förutsättningar för volymökningar inom kärnverksamheten och goda inkasseringsresultat. I denna typ av marknad kan man visserligen även räkna med en ökad konkurrens, men Intrum Justitias ställning som Europas ledande leverantör av tjänster inom kredithantering är, vill jag påstå, starkare än någonsin. Utifrån denna position ska vi agera offensivt och med kraft i marknadsbearbetningen.

Väsentligt för ett framgångsrikt år 2006 är vidare att vi tar till vara på möjligheterna inom *Köp av avskrivna fordringar*. Vi ska också fortsätta att förfina våra processer runt om i koncernen genom best practice-metodiken och lägga kraft på det nödvändiga förändringsarbete som pågår i Italien, Norge, Storbritannien och Tyskland. Sist men inte minst ska vi satsa vidare på att utbilda och stödja våra medarbetare och därmed bidra till att utveckla framtidens ledare inom Intrum Justitia.

Stockholm i mars 2006



Jan Roxendal

Verkställande direktör och koncernchef

Affärsidé, mål och strategi

AFFÄRSIDÉ

Intrum Justitia är den ledande leverantören i Europa av tjänster inom kredithantering (CMS) till företag, myndigheter och organisationer. Vi bidrar till ökad lönsamhet och förbättrat kassaflöde för våra kunder genom att på ett mer effektivt sätt hantera deras kundfordringar. Genom kombinationen av pan-europeisk täckning och lokal expertis erbjuder vi ett unikt koncept för våra kunder.

FINANSIELLA MÅL

Våra finansiella mål är att:

- Uppnå en organisk genomsnittlig tillväxt om minst tio procent per år över en konjunkturcykel. Därutöver söker vi aktivt efter tillfällen att växa genom selektiva förvärv.
- Ha en nettoskudsättningsgrad (räntebärande nettoskuld som en procentandel av eget kapital och minoritetsintressen) som långsiktigt inte ska överstiga 100 procent.

STRATEGI

Viktiga hörnstenar i vår strategi är följande:

Fokusera på nationellt erbjudande och verksamhet

Hantering av krediter och kundfordringar är i hög utsträckning en lokal verksamhet. Genom att finnas nära kunder och betalningsskyldiga ökar vi möjligheten att erbjuda tjänster som är väl anpassade till den lokala marknadens mognadsgrad, regelverk och praxis.

Komplettera med internationellt erbjudande

I takt med den ökande integrationen i Europa ökar också den internationella handeln. Vi har välutvecklade system och processer för kredithantering över landsgränser inom Europa och kan även bistå våra kunder i cirka 160 länder utanför Europa genom ett globalt nätverk av agenter.



Susanna Koskimaa, assistent, Intrum Justitia Finland.

Erbjuda ett heltäckande utbud av tjänster inom kredithantering (CMS)

Ett heltäckande utbud av kredithanteringstjänster och effektiva processer skapar synergier som kommer kunderna till del i form av förbättrat kassaflöde, minskade omkostnader, bättre resursutnyttjande och tidsvinster. Med ett heltäckande erbjudande blir Intrum Justitia också i högre utsträckning uppfattad som den naturliga leverantören av dessa tjänster, vilket stärker kundrelationerna och ökar möjligheten till merförsäljning. Merparten av våra tjänster utgörs av kredit- och kundfordringshantering på uppdragsbasis, men vi köper även avskrivna fordringar för inkassering för egen räkning.

Arbeta kontinuerligt för ökad kvalitet och effektivitet

Genom ökad automatisering av hanteringsprocesser och genom ett utökat nyttjande av gemensamma IT-system kan vi uppnå produktivetsförbättringar. Inom Intrum Justitia finns också ett antal kompetenscenter, med uppgift att identifiera de bästa metoderna för specifika arbetsuppgifter eller processer och se till att dessa används i hela koncernen. Vidare använder vi egenutvecklade analysmetoder för att optimera hanteringen inom inkassoverksamheten.

Komplettera organisk tillväxt med förvärv

Utöver att växa organiskt ser Intrum Justitia även möjligheten att vara drivande i branschens konsolidering och växa genom förvärv. Viktiga kriterier vid förvärv är att:

- Bredda tjänsteerbjudandet på etablerade marknader.
- Uppnå ökade stordriftsfördelar och bättre kostnadseffektivitet.
- Utvidga kundbasen.
- Etablera Intrum Justitia på nya marknader.

Fortsätta att stärka varumärket

Genom ökad kännedom om Intrum Justitia kan kostnaderna för lansering av olika tjänster minskas samtidigt som förutsättningarna för uthållig lönsamhet stärks. Ökad kännedom skapas genom en tydlig visuell identitet och samordnade varumärkesbyggande insatser via kanaler som reklam, sponsring och internet. Strategi och plattform för marknadskommunikationen tas fram centralt, varefter koncernens dotterbolag genomför anpassningar för den lokala marknaden.

En betydande del av värdet i Intrum Justitia är knutet till vårt varumärke samt till andra immateriella tillgångar exempelvis i form av egenutvecklade programvaror. Varumärkesstrategin bygger på varumärket Intrum Justitia och ambitionen är att införliva förvärvade varumärken så snabbt som möjligt. Vi arbetar också aktivt med att skydda våra immateriella tillgångar genom snabb och konsekvent registrering.

Verksamhet och erbjudande

Vår kärnkompetens är förmågan att få betalt genom att vidta rätt åtgärd för rätt fordringar vid rätt tidpunkt.

ERFARENHET OCH EFFEKTIVA PROCESSER SKAPAR KUNDVÄRDE

Intrum Justitias kärnverksamhet har alltsedan grundandet av företaget utgjorts av inkassotjänster. Erbjudandet har emellertid successivt utökats, till att idag omfatta ett heltäckande utbud av tjänster för hantering av krediter och kundfordringar, eller som det benämns internationellt Credit Management Services (CMS). Utifrån lång erfarenhet, funktionella system och processer samt de skalfördelar vår storlek ger oss kan vi uppvisa en hög kostnadseffektivitet i all kredithantering. Genom egen närvaro och kunskap om de lokala förutsättningarna i 22 europeiska länder är våra tjänster dessutom väl anpassade till varje enskild marknad. Vårt starka varumärke och vår ledande marknadsposition bidrar ytterligare till att förbättra betalningsflödet från betalningsskyldiga.

För våra kunder finns många vinster att göra genom att låta oss ta hand om kredithanteringen:

- Tillgång till spetskompetens och sofistikerade stödsystem inom kredithanteringsområdet utan att behöva göra kostsamma investeringar själv.
- Bättre kassaflöde, minskade kreditförluster och minskad kapitalbindning i kundfordringar.
- Resurser frigörs som kan fokuseras på att utveckla den egna spetskompetensen.
- Hjälp med att överbrygga kulturella och språkmässiga problem i hanteringen av internationella kundfordringar.
- Genom att skräddarsy uppdraget kan kontrollen över den finansiella informationen förbättras.
- Interna funktioner kan konkurrensutsättas för att uppnå kostnadsbesparingar och produktivitetsförbättringar.

Våra regioner

Intrum Justitia finns i 22 europeiska länder.

Länderna är organisatoriskt grupperade i sju regioner:

- Sverige, Norge & Danmark
- Storbritannien & Irland
- Nederländerna, Belgien & Tyskland
- Schweiz, Österrike & Italien
- Finland, Estland, Lettland & Litauen
- Frankrike, Spanien & Portugal
- Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern

Scoring för bäst resultat i inkassoarbetet

En fordran är i de flesta fall svårare att inkassera ju äldre den blir, varför tidsaspekten är viktig vid all kredithantering. Även andra faktorer påverkar möjligheten att få betalt, som exempelvis belopp på fordran, vad som har köpts, samt naturligtvis den betalningsskyldiges ekonomiska situation och andra personliga förhållanden. För att nå det långsiktigt bästa resultatet använder vi därför processer som gör det möjligt att hantera olika grupper av fordringar och betalningsskyldiga på olika sätt. Med detta arbetssätt kan vi också skapa synergier för hela koncernen genom kunskapsöverföring, processutveckling och gemensamma IT-system.

I allt inkassoarbete strävar vi efter att ha en så bra balans som möjligt mellan inkasserat belopp och kostnadseffektivitet i hanteringen. I detta syfte har vi utvecklat unika scoringmetoder för att fastställa sannolikheten att erhålla betalning på kort och lång sikt. Metoderna bygger i sin tur på vår tillgång till interna och externa informationsregister, där de faktorer som är unika för ett enskilt ärende kopplas ihop med historiska inkassomöns- ter. Utifrån scoringresultatet kan vi sedan avgöra vilka åtgärder som bör vidtas för en enskild fordran eller en grupp av fordringar.

Denna förmåga – att få betalt genom att kunna lägga rätt resurser på rätt fordringar vid rätt tidpunkt – utgör vår kärnkompetens och är själva grunden till Intrum Justitias framgångar.

Våra scoringmetoder är samtidigt dynamiska i den meningen att vi genom att använda scoring får ytterligare förfinade data om betalningsmönster, vilket leder till än mer tillförlitliga analyser och en än mer effektiv inkassohantering.

FAIR PAY – RÄTTVISA I AFFÄRER

En förutsättning för sunda affärer är att såväl säljare som köpare sköter sina åtaganden. Det handlar om respekt för varandra och om möjligheterna att göra bra affärer även i framtiden. Att betala för det man köpt inom den tid man kommit överens om borde därför vara en självklarhet. Men så fungerar det tyvärr inte alltid. Sena eller uteblivna betalningar är i själva verket ett stort samhällsekonomiskt problem som ligger bakom många företagskonkurser och förlorade arbetstillfällen.

Samtidigt som det därmed finns all anledning att arbeta för en bättre betalningsmoral är det självklart viktigt att detta arbete

präglas av respekt för de individer och företag som av olika skäl har hamnat i betalningssvårigheter. Intrum Justitia arbetar efter en strikt etisk kod under namnet *Fair pay... please!* Denna kod innebär i korthet:

- Ett löfte gentemot våra uppdragsgivare – att se till att deras kunder gör rätt för sig utan att uppdragsgivarens anseende skadas.
- En korrekt attityd gentemot den betalningsskyldige – att inte begära det omöjliga av den som råkat i trångmål utan tillsammans med denne finna en lösning som är realistisk och acceptabel för alla parter.
- En förpliktelse gentemot våra ägare – att med en modern och sund affäretik öka förutsättningarna för en framgångsrik utveckling av hela koncernens verksamhet.

VÅRA TJÄNSTER

Huvuddelen av Intrum Justitias verksamhet utgörs av inkasso-tjänster, men vi arbetar även med köp av avskrivna fordringar samt vissa specialtjänster kopplade till kredithantering. Vi kan därmed erbjuda tjänster för alla faser i företagets kreditadministration. Tjänsterna är samlade i fyra verksamhetsområden.

Konsumentinkasso & Inkassobevakning

Konsumentinkasso vänder sig till företag och organisationer med många privatpersoner som kunder. Det kan exempelvis handla om teleoperatörer, media- och postorderföretag, finansbolag, energibolag, fastighetsvärdar eller myndigheter och kommuner. Uppdragen inkommer vanligen i portföljer¹ bestående av en stor mängd fordringar där var och en är på

mindre belopp. För att göra hanteringen så effektiv som möjligt används standardiserade processer, exempelvis för att fastställa betalningsplaner, sköta inkasseringar och agera i rättsliga frågor. Samtidigt har vi utvecklat ett antal branschkoncept för att anpassa hanteringsrutinerna efter kundens speciella behov och önskemål.

Inkassobevakning innebär att vi bevakar konsumentfordringar och försöker inkassera dessa, efter att vår kund har skrivit av fordran i sin bokföring. Arbetet med en portfölj pågår vanligen under många år. Som marknadsledare i en rad länder har Intrum Justitia en stor mängd ärenden för bevakning och merparten av de nya uppdrag som vi får in avser därför personer som vi redan har registrerade för bevakningsuppdrag. Genom att utgå från individen och dennes totala skuldsituation kan vi öka hans eller hennes motivation att nå och fullfölja en betalningsuppgörelse.

Företagsinkasso & Internationellt inkasso

Tjänsten *Företagsinkasso* vänder sig till företag och organisationer med obetalda fordringar på andra företag och organisationer. Eftersom dessa kunder vanligtvis har ett relativt litet antal krav där vart och ett är på större belopp, krävs en mera specialiserad och individuellt anpassad bearbetning.

Inom *Internationellt inkasso* arbetar vi för kunder som har obetalda fordringar utomlands. Kunden anlitar Intrum Justitia i sitt hemland och den betalningsskyldige kontaktas sedan av oss eller av en av våra agenter i det land där denne finns. Alla kontakter sker på den betalningsskyldiges eget språk och i enlighet med lokala regler och sedvänjor, vilket underlättar för en effektiv relation.

Förutom egen närvaro i 22 europeiska länder har vi ett nätverk av agenter som sträcker sig över 160 länder utanför Europa. Våra kunder får därigenom tillgång till service och tjänster i större delen av världen. På samma sätt kan vi bistå andra icke-europeiska CMS-företags kunder i Europa.

¹ Fordringar som inkommer för inkassohantering vid samma tillfälle och/eller från samma kund.



Så här arbetar vi med inkasso och inkassobevakning

Med vår Fair Pay-policy betonar vi att effektivitet måste förenas med god etik. Förhandling, realistiska lösningar och uppgörelse är våra metoder för att förmå den betalningsskyldige att betala. Så långt som möjligt undviker vi åtgärder som upplevs som tvångsmässiga.

När vi får in ett ärende tar vi med hjälp av externa och egna informationsbanker reda på hur den totala skuldbilden ser ut för personen i fråga. Därefter görs en utvärdering med hjälp av scoring, vilket ger oss en god indikation på vilket betalningsutrymme som finns och hur vi ska gå tillväga för att nå bäst resultat. Utvärderingen baseras på den information som är tillgänglig och kan därför variera mellan olika länder.

I kontakten med betalningsskyldiga används både brev och telefon. I en del länder kan uppsökande inkassering användas. Vilken metod som än används så är den i hög utsträckning individuellt utformad, vilket ökar motivationen för att samarbeta och ger bättre resultat än standardutformade kravbrev.

Den vanligaste uppgörelsen innebär upprättandet av en avbetalningsplan. Vi bevakar sedan att denna hålls och sker något avbrott i betalningarna tar vi omgående kontakt med motparten för att påminna om gällande överenskommelse.

En del ärenden bedöms efter den inledande utvärderingen som "passiva". Det kan röra sig om fall där det för tillfället inte finns något betalningsutrymme eller att vi inte lyckas få kontakt med den betalningsskyldige. Passiva ärenden följs regelbundet upp för en ny bedömning av hur dessa ska hanteras. Den betalningsskyldiges ekonomiska situation kan exempelvis förbättras och ge möjlighet till en lösning på skuldsituationen.

Köp av avskrivna fordringar

Som ett alternativ till att anlita oss för inkassering av avskrivna fordringar på uppdragsbasis kan kunden välja att sälja fordringarna. Det är ofta ett fördelaktigt alternativ för de kunder som vill minska sina administrativa kostnader samt snabbt kunna realisera dolda värden i sina problemfordringar och därigenom tidigarelägga kassaflöden.

Köp av avskrivna fordringar är en viktig kanal för att generera fler inkassoärenden till verksamheten. Fordringarna, som köps i portföljer, förvärvas till priser som underskrider det nominella värdet. Portföljerna hanteras sedan inom verksamhetsområdet *Konsumentinkasso & Inkassobevakning* på samma sätt som vid inkassering på uppdrag, med den skillnaden att vi erhåller hela det belopp som inkasseras, inklusive ränta och eventuella avgifter.

Intrum Justitia erbjuder även vissa lokalt anpassade tjänster inom verksamhetsområdet. I Schweiz erbjuds granskning av kreditkorts- och betalkortsansökningar för kortutgivare. Vi garanterar därefter kortutgivaren att köpa eventuella fordringar som uppstår på grund av uteblivna betalningar. I Norge arbetar vi med köp av förfallna fordringar som ännu ej är avskrivna. Detta har sin grund i att den norska lagstiftningen gör det fördelaktigt för många företag att sälja sina fordringar istället för att använda traditionell inkassohantering.

Ökad aktivitet inom Köp av avskrivna fordringar

Vid förvärv av avskrivna fordringar inriktar vi oss på mindre och medelstora portföljer av konsumentfordringar med relativt små belopp per fordran.

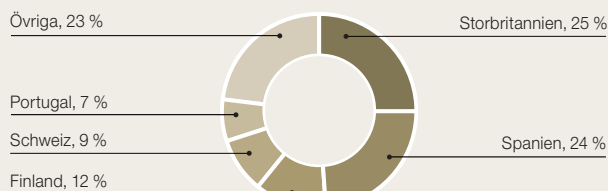
Portföljerna förvärvas från kunder som Intrum Justitia haft långa relationer med, varför vi vanligen har god kunskap om de köpta fordringarna.

Tillsammans med koncernens värderingsmetoder och tillgång till omfattande inkassohistorik skapar detta goda förutsättningar för beräkning av framtida kassaflöden.

För att möjliggöra förvärv även av större portföljer till en attraktiv risknivå samarbetar vi med andra bolag. Sedan 2002 arbetar vi tillsammans med Calyon Corporate & Investment Bank, en av Europas ledande banker, i ett till lika delar ägt bolag med uppdrag att köpa avskrivna konsumentfordringar i Norden. Sedan 2003 har vi ett liknande samarbete med den globala investmentbanken Goldman Sachs, omfattande två samriskbolag för köp av fordringar utanför Norden.

Under 2005 har vi förstärkt organisationen för köp och analys av portföljer genom ett samordningskontor i Schweiz och fler specialister i de viktigare länderna. En följd av detta är att vi har kunnat utvärdera flera affärsförslag och även öka volymerna. Under året investerades totalt 821,7 MSEK i förvärv av 181 portföljer med 1 141 000 ärenden till ett totalt nominellt värde om 16,9 Mdr SEK. Den enskilt största portföljen köptes i september 2005 tillsammans med Goldman Sachs och består av förfallna banklån från en av Spaniens ledande banker. Portföljens nominella värde, inklusive räntor, uppgick till 1,4 Mdr EUR.

GEOGRAFISK FÖRDELNING AV KÖPTA PORTFÖLJER



Fördelning efter bokfört värde vid utgången av 2005. Antalet portföljer uppgick vid samma tidpunkt till 761.

Övriga tjänster

Intrum Justitia erbjuder också en rad andra kredithanterings-tjänster, vanligen som en följd av lokala kundönskemål. De viktigaste av dessa tjänster presenteras nedan.

Fakturaservice Dessa tjänster gör det möjligt för kunden att frigöra tid och resurser genom att lägga ut delar av eller hela sin fakturaadministration. Kunderna är främst företag och organisationer med stora fakturavolymer och många privatpersoner som kunder. Tjänsterna omfattar produktion och utskick av fakturor, hantering av kundens reskontra med mottagning och bokföring av betalningar samt bevakning och påminnelshantering vid försenade betalningar. I de fall betalning uteblir, trots påminnelser, samråder vi med kunden om eventuella inkassoåtgärder.



Elisabeth Ollas, redovisningsekonom vid huvudkontoret i Sverige.

Kreditinformation och kreditbeslut I flera länder erbjuder vi kreditinformationstjänster avseende företag och privatpersoner, och bistår även med rådgivning kring kreditbeslut.

Momsåtervinning Momsåterbetalningstjänster erbjuds åt företag som vill ansöka om att få den ingående mervärdesskatten återbetald vid handel inom EU. Många företag är berättigade till momsåterbetalning för vissa typer av köp, men vill ofta undvika det administrativa merarbete som detta kräver.

IT skapar möjligheter och möter ökande krav

Utvecklingen inom informationstekniken gör att vi kan bli än mer effektiva och ytterligare förbättra våra tjänster. Genom att automatisera olika processer och arbetsmoment har vi exempelvis kunnat öka produktiviteten inom våra kontaktcenter avsevärt. Vi använder oss också alltmer av e-post samt SMS- och röstmeddelanden i kontakterna med betalningsskyldiga. Med automatiserad uppringning och avancerade röststyrda dialogfunktioner kan fler kontakter hanteras per dag och det enskilda ärendet skötas effektivare.

Nya och mer sofistikerade tele- och datalösningar bidrar även till ett ökat intresse bland kunder för att anlita specialister inom kredithantering. Samtidigt ökar också önskemålen om kundanpassade lösningar, exempelvis för överföring av uppdrag och tillgänglighet till information. Här får specialanpassade webblösningar en allt viktigare roll. Internet får även ökad betydelse för överföringen av data, vilket gör att ledtider kan kortas och inkasseringen effektiviseras.

Vi uppdaterar därför kontinuerligt våra onlineverktyg och kan erbjuda en mängd kvalificerade funktioner på ett antal viktiga marknader. Via portalen Fair Pay Web har kunderna bland annat tillgång till uppdaterad reskontrainformation dygnet runt. De kan också snabbt och enkelt registrera nya inkasso-uppdrag, lämna meddelanden till sin handläggare och ta ut olika ekonomiska rapporter i realtid.

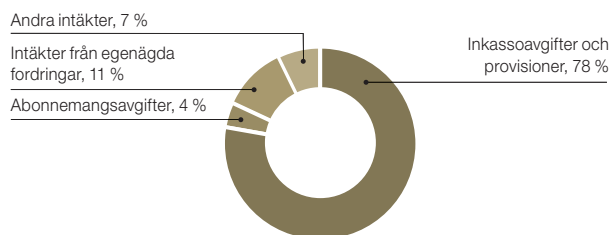
INTÄKTER

Huvuddelen av Intrum Justitias intäkter genereras genom tjänster utförda på uppdragsbasis. Under 2005 kom 78 procent av intäkterna från inkassoavgifter och provisioner på inkasserade belopp. Ytterligare fyra procent kom från abonnemangsavgifter.

De nationella regelverken och sedvänjorna kring vilka avgifter och kostnader som kan påföras i kredithantering varierar. Av detta följer bland annat att provisionernas andel i intäktsmixen är större i södra Europa, medan avgifter från kunder och betalningsskyldiga har större betydelse i norra och västra Europa.

Verksamheten med köp av avskrivna fordringar har vuxit i betydelse under de senaste åren och stod under 2005 för 11 procent av koncernens totala intäkter. Vid inkassering av egenägda fordringar utgörs intäkterna dels av det totala belopp som inkasseras, inklusive ränta, dels av eventuella avgifter.

FÖRDELNING AV INTÄKTER 2005



Röster om Intrum Justitia

Varje år har vi **730 000** inkommande och **330 000** utgående direktkontakter med betalningsskyldiga

Genomsnittligt belopp per företagsfordran är **2300** EUR och per konsumentfordran **460** EUR

51 procent av de betalningsskyldiga är yngre än **35** år

Bland våra **375** medarbetare finns **14** nationaliteter representerade

Siffror från Intrum Justitia Nederländerna

”Utan strikt hantering av kundfordringar hade vi inte funnits kvar på marknaden”

DailyCom är en av de snabbast växande nykomlingarna på den holländska telekommärknaden. Affärskonceptet bygger på att erbjuda lägre priser än konkurrenterna, vilket i sin tur förutsätter en långtgående kostnadskontroll. Därför lägger *DailyCom* ut så många processer som möjligt på samarbetspartners. Sedan 2004 utkontrakteras hanteringen av kundfordringarna till Intrum Justitia.

– Som prisjägare inom telekom måste man agera som ett säljbolag, säger Raymond Schrama, vd i *DailyCom*. Andra telekomföretag lägger 95 procent av sin energi på organisation och på att hantera personal och affärsprocesser. Bara fem procent blir över till marknadsföring. Vi gör tvärtom. Vi lägger ut allt vi kan på partners.

– I vår bransch kan du inte göra affärer utan strikt kredithantering, fortsätter Raymond Schrama. Klientbedrägeri är en av de största riskerna. Vi kunde bara tänka oss att anförtro vår kredithantering till en mycket professionell partner och Intrum Justitia gjorde verklighet av våra planer.



Raymond Schrama,
verkställande direktör

”I vissa länder ses förfallodatumet som den tidpunkt då man börjar förhandla om betalningen. Då är det bra att ha en professionell partner”

Yara Industrial är en av de större aktörerna på den norska gas- och kemikaliemarknaden och kund till Intrum Justitia sedan 1992. Att ha god kontroll över kapitalbindningen är väsentligt i branschen och *Yara Industrial* följer noggrant upp hur Intrum Justitia lyckas med inkasseringen av kundfordringar.

– Kort tid mellan förfalldatum och inkassoåtgärder är avgörande. Har vi inte ordning på våra dokument blir det svårt för Intrum Justitia att göra ett bra jobb. Vi i vår tur ställer krav på att Intrum Justitia måste få in en viss procent av inkassokraven varje månad, säger kreditchefen Bjørn Ø Andersen.

Löpande över året har *Yara Industrial* cirka 100 MNOK i utestående fordringar varav 15 procent passerat kredittiden. Detta innebär cirka 3 500 inkassoärenden om året.

– Intrum Justitia är ett tungt och välkänt namn inom inkasso, vilket är viktigt för oss, säger Bjørn Ø Andersen.



Bjørn Ø Andersen,
kreditchef

Varje år har vi **240 000** inkommande och **180 000** utgående direktkontakter med betalningsskyldiga

Vi upprättar **55 000** nya avbetalningsplaner

18 procent av de betalningsskyldiga är yngre än **30** år

Bland våra **180** medarbetare finns **17** nationaliteter representerade

Siffror från Intrum Justitia Schweiz

Varje år har vi **700 000** inkommande
och **80 000** utgående
direktkontakter med betalningsskyldiga

Vi skickar **1 000 000**
inkassobrev och upprättar
80 000 nya avbetalningsplaner

Genomsnittligt belopp per
företagsfordran är **16 500** SEK
och per konsumentfordran
2 500 SEK

41 procent av de
betalningsskyldiga är kvinnor

Siffror från Intrum Justitia Sverige

”En bieffekt av vår framgångsrika kampanj är att vi har fler dåliga betalare. Intrum Justitia hanterar dessa på ett utmärkt sätt.”

Sky TV började erbjuda satellit TV-tjänster i Italien 2003 efter ett samgående mellan Stream och Tele+. Genom en framgångsrik marknadskampanj ökade kundstocken snabbt med över två miljoner abonnenter. En konsekvens av denna kraftiga tillströmning var att Sky Italia också fick en hel del ”icke-betalare” bland kunderna. Redan i slutet av 2003 inleddes därför ett samarbete med Intrum Justitia.

Under 2004 hanterade Intrum Justitia cirka 190 000 inkassoärenden representerande ett totalt inkassovärde om cirka 50 MEUR. Under 2005 har Intrum Justitia hanterat över 120 000 ärenden, och med ett lyckat resultat i över 40 procent av fallen har utfallet varit långt över förväntan.

– Vi efterfrågar professionella tjänster, effektivitet och hängivenhet, och allt detta får vi hos Intrum Justitia, säger Riccardo Mazzone, Credit & Collection Manager inom Sky Italia.



Riccardo Mazzone,
Credit & Collection Manager

”Med effektivare inkassoprocess får vi utrymme att förbättra kundvården”

Den finska textilservicekoncernen *Lindström* hjälper sina kunder med att skapa en stark profil genom moderna och funktionella kläder. Koncernen har verksamhet i 14 europeiska länder, och i åtta av dessa har man valt att anlita Intrum Justitia för att få hjälp med inkassoprocessen.

– Vi valde att utkontraktera detta arbete för att istället koncentrera oss på en förbättrad kundvård, säger finansdirektör Leena Lampén. Vi ville bli mer kostnadseffektiva genom att förbättra hela processen. Även våra kunder kommer att få nytta av denna modell, genom att kostnaderna för sena betalare allokeras till dem som orsakar dessa kostnader.



Leena Lampén,
finansdirektör

”Utlandsskulderna är svårare för oss att driva in. Med Intrum Justitia har vi fått resultat.”

Centrala studiestödsnämnden (CSN) är en svensk myndighet med uppgift att bevilja och betala ut det statliga studiestödet, det vill säga bidrag och lån till studerande. CSN hanterar även återbetalningen av studielånen och 26 000 av låntagarna med förfallna betalningar bor utanför Sverige. För att kunna bedriva en effektiv kravverksamhet mot denna grupp krävs resurser och kompetenser som CSN inte har inom den egna organisationen. Sedan 2004 anlitar man därför Intrum Justitia.

– Vi på CSN har inte kunnat prioritera de utlandsboendes återbetalningar, helt enkelt för att det är svårare för oss att driva in vår fordran i utlandet. Med Intrum Justitias internationella närvaro och expertis har vi nu fått resultat i form av verkställda krav, säger Lars Bengtsson, tf chef för ekonomiavdelningen på CSN.



Lars Bengtsson,
chef för ekonomiavdelningen

Marknad och kunder

Allt fler företag inser fördelarna med att koncentrera sig på den verksamhet där man har sin spetskompetens och ta hjälp av professionella leverantörer när det gäller områden utanför kärnverksamheten.

MARKNADSÖVERSIKT

Den totala marknaden för kredithantering kan sägas bestå av all hantering av kreditinformation, fakturor, påminnelser, inkassoärenden och därtill relaterade tjänster, utfört såväl internt inom företag och organisationer som externt av tjänsteleverantörer. Den absoluta merparten av dessa ärenden hanteras idag internt inom företag och organisationer. Endast en mindre del är föremål för utkontraktering, det vill säga hanterade av professionella tjänsteleverantörer på uppdrag av kunder. Den marknad som är tillgänglig för Intrum Justitia är den utkontrakterade delen av kredithanteringsmarknaden (internationellt: CMS-marknaden), och såvida ej annat anges är det denna definition av marknaden som vi använder.

Synen på kredit- och kundfordringshantering skiljer sig vidare åt mellan länder. Skillnaderna kan vara stora från land till land, men generellt är marknaderna i Nord- och Västeuropa mer utvecklade än i övriga Europa. I norra och västra Europa finns i större utsträckning lagar och normer som främjar kortare betalningstider, och företagen anlitar i högre grad externa specialister inom kredithantering. Under senare år har dock branschutvecklingen tagit fart i flera sydeuropeiska länder.

Tillgången till uppgifter om den totala marknadens storlek är begränsad, främst på grund av brist på tillförlitlig statistik och enhetliga definitioner. En uppskattning av marknadens storlek kan dock göras utifrån vissa kriterier, såsom antalet skickade fakturor och antalet utestående inkassoärenden. Vår uppskattning är att det årligen skickas 30–40 miljarder fakturor i de 22 länder där koncernen är verksam och att dessa fakturor genererar omkring fem miljarder påminnelser, vilka i sin tur beräknas resultera i cirka en miljard utestående inkassoärenden.

Uppskattat antal kredithanteringsärenden, totalt per år



Av nämnda skäl är det även svårt att beräkna storlek och volym på den utkontrakterade delen av marknaden. För vår kärnverksamhet inkassohantering gör vi emellertid bedömningen att 10–20 procent av antalet inkassoärenden enligt ovan (cirka en miljard) är föremål för utkontraktering, det vill säga en total volym om 100–200 miljoner ärenden.

Vid utgången av 2005 hanterade Intrum Justitia 13,1 miljoner inkassoärenden. Utifrån ovanstående uppskattningar bör således Intrum Justitias andel av den totala volymen utkontrakterade inkassoärenden i de 22 länder där koncernen är verksam uppgå till omkring 10 procent.¹

DRIVKRAFTER PÅ MARKNADEN

Vi ser flera faktorer som har en positiv inverkan på den europeiska CMS-marknadens storlek och tillväxttakt:

Ökad utkontraktering

Även om hanteringen av kredit- och kundfordringar för de flesta företag och organisationer inte tillhör kärnverksamheten hanteras den absoluta merparten av dessa ärenden idag internt. Den fortsatta tillväxten på marknaden är därmed i stor utsträckning beroende av i vilken grad företagen väljer att anlita externa leverantörer för dessa tjänster. Allt fler inser fördelarna med att koncentrera sig på den verksamhet där man har sin spetskompetens och ta hjälp av professionella leverantörer när det gäller områden utanför kärnverksamheten. Denna trend är särskilt tydlig inom transaktionsintensiva branscher som genomgått avreglering, såsom finansiella tjänster, telekommunikation, energi och hälso- och sjukvård.

Avregleringar

Avregleringarna i Europa, exempelvis inom ovan nämnda branscher, driver marknadstillväxten på flera sätt. Med fler aktörer ökar utbudet av tjänster, vilket ökar mängden fakturor och betalningar som ska bevakas. Den ökade konkurrensen och framväxten av specialist- och nischaktörer leder även till att fler företag väljer att utkontraktera verksamheter som inte har en direkt påverkan på konkurrensförmågan, däribland kreditadministrationen.

¹ Våra bedömningar är baserade på omräkningar av tillgänglig statistik över fakturor i Norden, bl a Nordic Electronic Billing and Payment Market 2000–2005 från IDC, samt från ett antal nationella inkassoföreningar. Se även sidorna 19–21 för en uppskattning av marknadsandel per land.

Ökad skuldsättning hos hushåll och företag

En viktig indikator för potentialen på CMS-marknaden är skuldsättningen hos hushåll och företag. En ökning i skuldsättningen kan normalt förväntas leda till fler ärenden i form av påminnelser och inkassohantering. Inom EMU-länderna ökade hushållens och företagens totala skuldsättning mellan 1 januari 1998 och 31 december 2005 med 55 procent, från 4 912 Mdr EUR till 7 599 Mdr EUR.¹

Den ökade skuldsättningen drivs av flera, delvis samverkande faktorer, vilka var och en talar för ökad marknadstillväxt. Bland annat har utlåning och kreditgivning till privatpersoner inom EMU-området ökat stadigt under de senaste åren. Goda möjligheter till lånefinansiering av exempelvis bostadsköp är en bidragande orsak. En annan är ett ökat utbud av och större tillgång till konsumentkrediter. Denna utveckling har främjats av låga räntenivåer, stort utbud av kapital samt förenklingar i regelverken kring kreditgivning.²

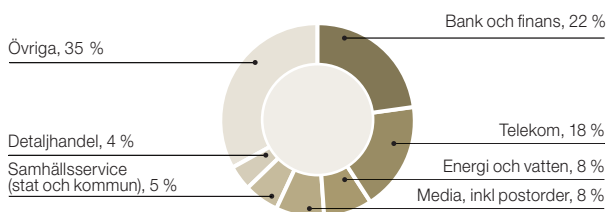
En annan mer långsiktig och underliggande trend som påverkar den allmänna skuldsättningsgraden i Europa är att kontanthandeln gradvis minskar till förmån för handel på kredit och mot faktura.

VÅRA KUNDER

Totalt har Intrum Justitia över 90 000 kunder. Bland dessa finns företag och organisationer i alla typer av branscher och storlek. De intäktsmässigt mest betydande kunderna finns inom telekom-, bank och finans-, media- och energisektorn. Den senare sektorn förväntas öka i betydelse de närmaste åren.

De 150 största kunderna svarade under 2005 tillsammans för cirka en tredjedel av koncernens intäkter, och ingen enskild kund svarade för mer än två procent av intäkterna.

VÅRA VIKTIGASTE KUNDKATEGORIER



Fördelningen av koncernens omsättning 2005 på olika kundsegment. I segmentet Övriga ingår bl a privat hälso- och sjukvård, transport, tillverkningsindustri samt en rad olika tjänsteföretag.



Kevin van der Poel, handläggare och Noell Elouazzani, marknadsassistent, Intrum Justitia Nederländerna.

Våra återkommande undersökningar visar att mer än 85 procent av kunderna väljer att förnya sina avtal vid avtalsperiodens slut. Denna höga nivå på kundlojalitet är vi självklart stolta över, samtidigt som det är en utmaning att ständigt sträva efter att höja nivån ytterligare.

Under 2005 genomförde vi en större undersökning där över tusen viktiga kunder i åtta länder fick svara på frågor om sin relation med Intrum Justitia. De undersökta länderna var Finland, Frankrike, Nederländerna, Norge, Schweiz, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

Bland Intrum Justitias starka sidor nämns vår personals stora kunnskap och engagemang i inkassofrågor, bra processer samt vårt starka varumärke. Det framkom även att vi kan förbättra vår kommunikation med kunderna, vilket vi bland annat gör genom att lansera vår internetportal Fair Pay Web i fler länder samt utöka funktionaliteten i verktyget.

¹ Data avseende skuldsättningen från Europeiska Centralbanken, Monthly Bulletin, februari 2006.

² The Euro Area Bank lending survey, ECB, oktober 2003.

KONKURRENTER OCH KONSOLIDERING

Den europeiska CMS-marknaden är ännu starkt fragmenterad, med uppskattningsvis cirka 25 000 aktörer. Av dessa är de flesta små nationellt verksamma inkassoföretag eller lokala kronofogdemyndigheter. Marknaden utgörs även av en mängd bolag vars huvudsakliga verksamhet utgörs av annat än hantering av kundfordringar, exempelvis advokatbyråer, banker och redovisningsbyråer. Många av våra konkurrenter anser sig därmed inte främst vara kredithanterings- eller inkassoföretag. Av de konkurrenter som koncentrerar sig på tjänster inom kreditadministration har endast ett fåtal verksamhet i flera europeiska länder. Ingen har en geografisk bredd jämförbar med Intrum Justitias.

Många mindre aktörer inom inkasso

Inom *Konsumtinkasso* finns ett stort antal konkurrenter på nationell nivå. Flera av dessa är aktörer vars huvudverksamhet inte har någon koppling till CMS. Det gäller exempelvis finansiella institutioner och banker eller företag med försäljning till ett stort antal kunder. I vissa länder möter vi även konkurrens från branschgemensamma inkassoorganisationer, etablerade och ägda gemensamt av företag med stora fakturavolymer. Inom *Företagsinkasso* är de största konkurrenterna vanligen enheter inom kreditförsäkringsbolag med nationell verksamhet eller lokala advokatbyråer.

För mer information om Intrum Justitias marknadsposition och konkurrenter i respektive land, se sidorna 19–21.

Större aktörer inom Köp av avskrivna fordringar

Inom verksamhetsområdet *Köp av avskrivna fordringar* består konkurrensen av färre men något större aktörer. De flesta är verksamma på nationell eller regional nivå och köper mindre portföljer. Ett mindre antal aktörer förvärvar i likhet med Intrum Justitia fordringar i flera länder. Bland dessa finns några internationella banker, pensionsfonder och andra investeringsbolag samt finansiella tjänstebolag.

Många av våra konkurrenter fokuserar på stora portföljer med relativt stora genomsnittsbelopp per fordran, ofta med en underliggande säkerhet. Vi koncentrerar oss främst på mindre och medelstora portföljer med mindre genomsnittsbelopp och utan säkerhet. För förvärv av större portföljer arbetar vi med finansiella partners genom samägda bolag. Hittills har två sådana samarbeten etablerats, med Calyon Corporate & Investment Bank och Goldman Sachs.

Aktiv part i branschens konsolidering

Sedan ett antal år pågår en konsolidering av kredithanteringsbranschen och vår ambition är att vara en aktiv och drivande part i denna utveckling. Samtidigt måste förvärvspriset stå i rimlig proportion till kvaliteten på den verksamhet som ska förvärfvas. I vår analys av potentiella förvärv bedöms förvärvspriset särskilt i förhållande till marknadsandel, kundstruktur, kvalitet på databaser samt möjlighet till synergier.

Drivkrafterna som talar för att marknads konsolidering kommer att fortsätta är flera:

- En fortsatt ökning av antalet företag med stora fakturavolymer och små belopp per faktura, framför allt som följd av avregleringar inom transaktionsintensiva branscher, gynnar utvecklingen av volymhantering.
- I takt med den växande integrationen inom Europa ökar företagets behov av att kunna hantera kundfordringar mellan länder. Därmed ökar också efterfrågan av internationella tjänster.
- Framväxten av alltmer sofistikerade IT- och telefonlösningar ökar möjligheterna att skapa skalfördelar i verksamheten.
- Större kredithanteringsföretag har bättre förutsättningar att utnyttja informationsdatabaser vid utveckling och användande av analysmetoder inom inkassohanteringen, vilket gör dessa metoder mer effektiva.



Tháis Fernández, receptionist och David Quintana, handläggare, Intrum Justitia Spanien.

MARKNADSANPASSAT ERBJUDANDE

Intrum Justitia finns i ett stort antal länder med betydande olikheter avseende mognadsgrad och tradition inom kredithanteringsområdet. Tjänsteutbudet på nationell nivå anpassas därför till de förutsättningar som råder på den aktuella marknaden. Samtidigt strävar vi efter att genom riktade aktiviteter bidra till olika marknadens utveckling. Nedan beskrivs översiktligt hur vi arbetar på olika typer av marknader.

Utvecklingsmarknader

Dessa marknader kännetecknas generellt av en lägre mognadsgrad i företagens kredithantering och en lägre benägenhet att lägga ut denna hantering till en extern specialist. Även lagstiftningen inom CMS-området kan i viss utsträckning vara utvecklad. Marknadstillväxten styrs i stor utsträckning av hur snabbt och i vilken omfattning företagen accepterar argumenten för utkontraktering.

Intrum Justitias fokus ligger på att utveckla kärnverksamheten, konsument- och företagsinkasso, och koncentrera erbjudandet till dessa områden. I takt med att kundrelationerna blir fler och starkare arbetar vi för att öka intresset och förståelsen för modern kredithantering och fördelarna med att utkontraktera denna hantering. Exempel på marknader är Italien, Portugal och de baltiska staterna.

Etablerade marknader

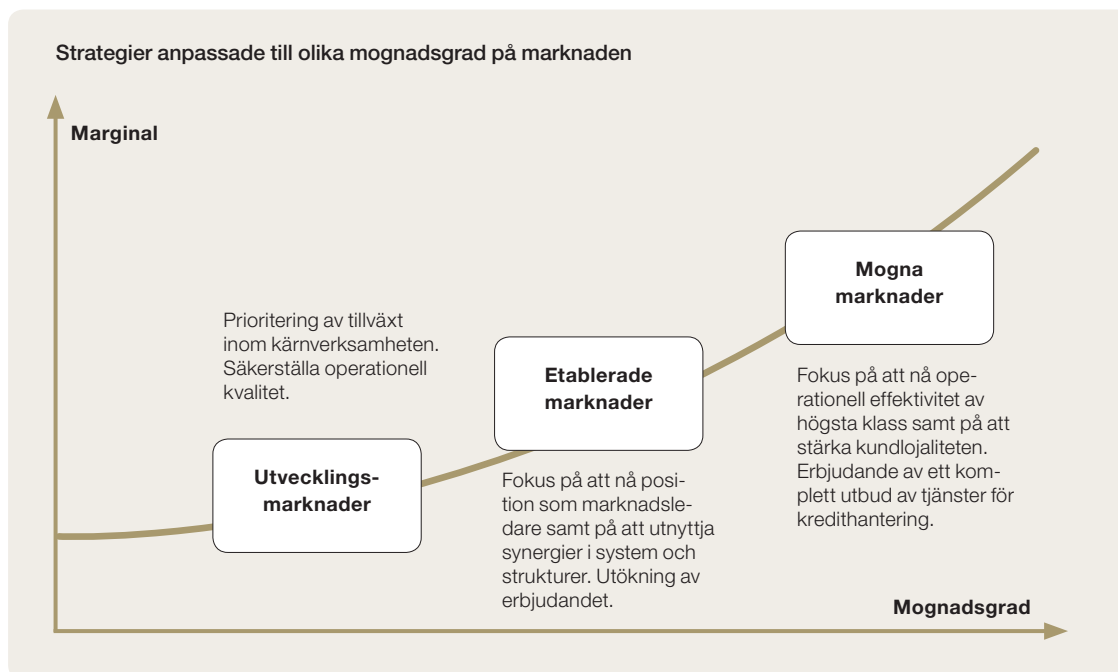
Marknaden är till viss del etablerad, vilket leder till lägre generell tillväxt. Emellertid finns fortfarande ett flertal större kundsegment där trenden att utkontraktera kredithantering inte har tagit fart.

På dessa marknader erbjuder vi en större tjänsteportfölj med bland annat inkassobevakning och köp av avskrivna fordringar. Koncernens bolag har i regel uppnått en större marknadsandel och den kritiska massa som är nödvändig för lönsam automatisering av hanteringsprocesser. Exempel på länder i denna kategori är Belgien, Frankrike och Polen.

Mogna marknader

Bland företagen finns i allmänhet en god förståelse för vikten av ett effektivt kredithanteringsarbete. Utkontraktering av delar i denna hantering är en utbredd företeelse och företag väljer också i större utsträckning att lägga ut hela sin kredithanteringsprocess till en extern specialist.

Huvuddelen av Intrum Justitias verksamhet bedrivs i länder med en mogen marknad. På dessa marknader erbjuder vi ett heltäckande utbud av tjänster för kredithantering. Till mogna marknader räknas bland andra Finland, Schweiz och Sverige.



Regelverk och lagstiftning

Kredithanteringsbranschen regleras av en mängd nationella lagar och förordningar. Därtill kommer mer eller mindre uttalade normer som utvecklats till branschpraxis.

Det samlade regelverket för kredithanteringsbranschen täcker bland annat bestämmelser för:

- Hur mycket offentlig information om betalningsskyldiga som ett kredithanteringsföretag får ha tillgång till samt hur information från offentliga och egna källor får hanteras.
- Preskription, det vill säga hur länge en obetald fordran får inkasseras och hur preskriptionstiden kan förlängas.
- De sätt på vilka betalningsskyldiga får kontaktas och en fordran inkasseras.
- Vilka avgifter och kostnader som kan påföras, och ifall dessa får påföras den betalningsskyldige (gäldenären) eller kunden (borgenären).

Regelverken skiljer sig från ett land till ett annat. Vissa länder begränsar exempelvis möjligheten att ta del av information om den köpande partens kreditstatus eller att få tillgång till personuppgifter för att identifiera betalningsskyldiga. Dessa begränsningar gäller både för den säljande parten och för kredithanteringsföretaget. Dessutom är lagstödet för att avgiftsbelägga den betalningsskyldige allmänt sett starkare i norra Europa. I Sydeuropa är kredithanteringsföretagen i större utsträckning hänvisade till att ta ut avgifterna av kunden.

Harmonisering av reglerna för företagsinkasso

Europeiska Unionen har uttryckt ambitionen att harmonisera reglerna för företagsinkasso. Ett viktigt steg togs år 2000 med EU-direktivet för att åtgärda problemen med sena betalningar mellan företag. Direktivet, som trädde ikraft i augusti 2002, har införts i lagstiftningen i samtliga medlemsländer. EU-kommissionen har aviserat en översyn av direktivet under 2006.



Pirjo Ahola, avdelningschef inkasso, Intrum Justitia Finland.

De sena betalningarna orsakar konkurser och förlust av arbetstillfällen, vilket gör frågan om betalningsvanor inom EU till ett stort problem, inte minst för små och medelstora företag. Betydelsen av bättre betalningsrutiner kan därför också ses i ljuset av EU:s ekonomiska och sociala strategi, den så kallade Lissabon-strategin, för ekonomisk tillväxt i Europa.

Konsumentinkasso – snabbt ökande överskudsättning

Även ifråga om konsumentinkasso och för konsumentskydd varierar regelverket i hög grad från ett land till ett annat. Ett väsentligt omarbetat förslag till nytt EU-direktiv för konsumentkreditgivning väntar alltså på sin slutliga behandling.

I flera länder begränsas möjligheten att inkassera en fordran genom särskilda preskriptionsregler. Dessa medger emellertid ofta en förlängning av preskriptionstiden, till exempel om kreditgivaren kan visa på försök att inkassera fordran. Inkassobevakning kan därmed ske under en relativt lång tidsperiod, oftast mellan två och tio år, men i vissa länder ända upp till trettio år.

Vissa länder föreskriver i lag att kreditgivaren ska iakttä god kreditgivningssed. Detta kan innebära, som i Sverige, att kreditgivaren har ett uttryckligt ansvar för att tillvarata konsumentens intresse av att undvika överskudsättning. I flera länder har emellertid överskudsättningen ökat dramatiskt under senare år. Ett exempel bland flera är Storbritannien, där hushållens skuldsättning totalt sett nått samma nivå som BNP. Den allt mer omfattande kreditgivningen över landsgränserna, inte minst genom den tilltagande internethandeln, understryker behovet av ett ökat internationellt samarbete för att lösa problemen med konsumenters överskudsättning.

Samhällskontakter

Verksamheten inom Intrum Justitias funktion för samhällskontakter syftar främst till att effektivt företräda koncernens intressen i frågor som gäller lagstiftning och andra politiska beslut av betydelse för kredithanteringsbranschen. Målgrupper i detta arbete återfinns både på EU-nivå och på nationell nivå.

I ett flertal EU-kontakter under 2005 har Intrum Justitia fört fram frågan om europeiska företags sena betalningar, ett problem som begränsar handeln mellan EU-länderna. Vid ett möte i juni med EU-parlamentariker, representanter för EU-kommissionen och andra experter riktade vi även uppmärksamheten på de likviditetsproblem för främst små och medelstora företag som kan bli följden av de nya europeiska reglerna om ökat kapitaltäckningskrav för banker (de så kallade Basel II-reglerna) som börjar gälla i början av 2007.

Intrum Justitia har vidare till EU avgett remissvar om olika förslag till nya gränsöverskridande förordningar av betydelse för branschen, till exempel i frågan om en ny europeisk betalningsordning (European Payment Procedure). I detta sammanhang har vi bland annat påpekat vikten av att gemensamma europeiska betalningsregler kan tillämpas såväl internationellt som nationellt. Samtidigt har vikten återigen understrukits av att undanröja de kvardröjande yrkesmonopol som i flera EU-länder begränsar kredithanteringsföretagens möjligheter att erbjuda sina tjänster. Intrum Justitia kommer att fortsätta att agera mot sådana konkurrenshinder, samt även driva frågan om laglig rätt att debitera en avgift liksom frågan om hur information från offentliga och egna källor om betalningsskyldiga bättre ska kunna användas i verksamheten.

Stora skillnader i betalningsvillkor

Nationella skillnader i lagstiftning och praxis gör kredithanteringsmarknaden komplex. Bland annat varierar den avtalsmässiga kredittiden från land till land, liksom även användandet av påminnelser och avgifter. Tabellen nedan ger en översikt över betalningsvillkoren på några viktiga marknader.



Lars Lidén, gruppchef Företagsinkasso, Intrum Justitia Sverige.

	Finland	Frankrike	Nederländerna	Polen	Schweiz	Storbritannien	Sverige
Avtalad kredittid i dagar (genomsnitt)	20	60	30	30	30	30	30
Vanligt antal påminnelser före inkassoåtgärder	2-3	3	6+	1-4	3	3	2
Påminnelseavgift påförs							
-privatpersoner	Alltid	Aldrig	Alltid	Ofta	Ibland	Ibland	Ofta
-företag	Alltid	Mycket sällan	Alltid	Mycket sällan	Ibland	Ibland	Mycket sällan
Avtalad dröjsmålsränta påförs							
-privatpersoner	Alltid	Aldrig	Mycket sällan	Mycket sällan	Ibland	Ibland	Alltid
-företag	Alltid	Ibland	Ofta	Mycket sällan	Ibland	Ibland	Ofta
Dröjsmålsränta (möjlig enligt lag)							
-privatpersoner	ECB:s ref ränta + 7% per år	ECB:s ref ränta x 1,5	1% per år	12,25% per år	5% per år	BoE:s ref ränta + 8% per år	Rb:s ref ränta + 8% per år
-företag	Kontraktsreglerad	som ovan	som ovan	som ovan	som ovan	som ovan	som ovan
Användande av laglig process (om uppgörelse ej kan nås)							
-privatpersoner	Ofta	Ibland	Ibland	Ibland	Ibland	Ibland	Ibland
-företag	Ofta	Ofta	Ofta	Ibland	Ibland	Ibland	Ofta

Betalningsmönster i Europa

Betalningsvanorna varierar kraftigt i Europa men sena betalningar drabbar alla. En ökad kunskap om betalningsvanor är första steget mot minskad affärsrisk.

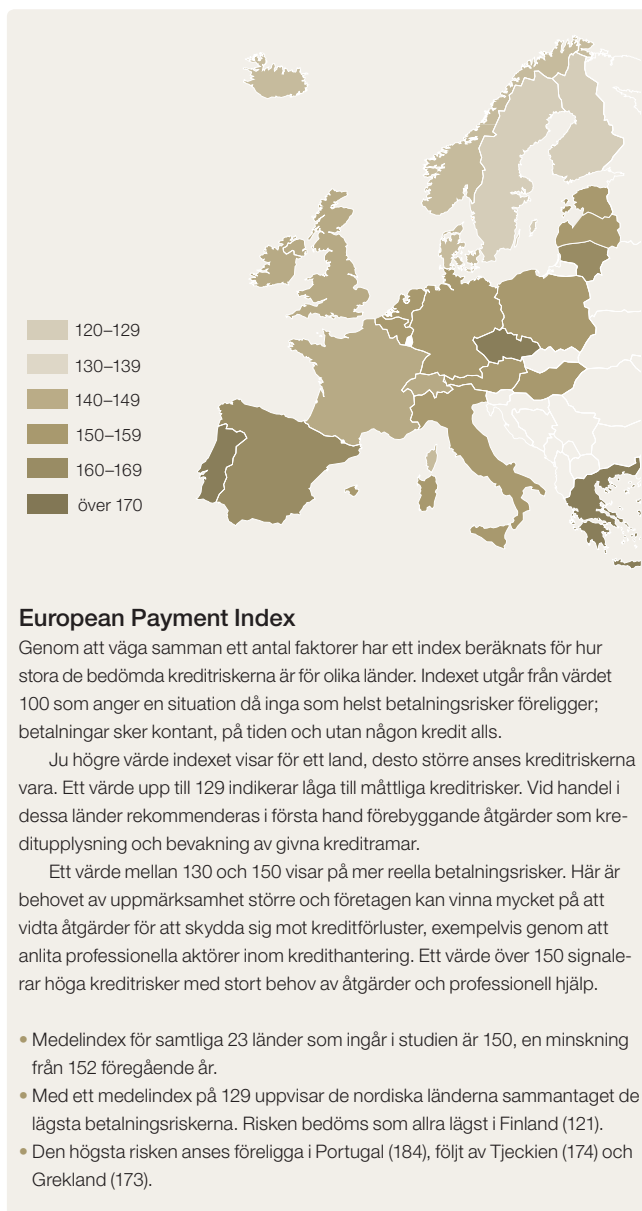
Intrum Justitia genomför årligen en omfattande undersökning där tusentals europeiska företag svarar på frågor om kreditvillkor, betalningsvanor och upplevda affärsrisker. Resultatet presenteras i en rapport samt i form av "European Payment Index". Syftet bakom studien är att erbjuda europeiska företag ett unikt och aktuellt instrument för jämförelser av betalningsmönster och affärsrisker mellan olika regioner, länder och branscher. Studien faller därmed väl in i vår affärsidé – att hjälpa våra kunder att förbättra kassaflödet och öka lönsamheten.

Den offentliga sektorn betalar sent

Den senaste undersökningen¹ genomfördes under februari 2005. Mer än 6 500 företag i 23 länder svarade på den skriftliga enkäten, och sammanfattningsvis visar resultaten att:

- Osäkra betalningar ses som ett betydande hinder för gränsöverskridande handel och därmed för tillväxten. Bland mindre företag upplevs sena betalningar vara ett stort hot mot företagets framtid.
- Den ekonomiska konjunkturen har endast en begränsad inverkan på betalningsförseningarna. Legala och kulturella faktorer har större inverkan.
- Offentliga myndigheter är generellt sett de mest långsamma betalarna, trots att de i många länder har de förmånligaste kreditvillkoren. Företagskunder tar inte lika lång tid på sig, medan privatpersoner är de snabbaste betalarna.
- I de nordiska länderna sker myndigheternas betalningar med i genomsnitt nio dagars försening, vilket är något över den genomsnittliga betalningsförseningen från företagskunder. I många länder, framför allt i Sydeuropa, är betalningsförseningarna från den offentliga sektorn mer än dubbelt så långa som de som företag och privatpersoner gör sig skyldiga till.
- I Europa som helhet ökade den genomsnittliga betalningstiden, det vill säga den avtalade kredittiden plus betalningsförseningen, till 57,4 dagar, att jämföra med 56,2 dagar föregående år.
- I en nationell jämförelse har Grekland den längsta betalningstiden, med i genomsnitt 105 dagar. Därefter följer Italien (97 dagar), Cypern (94), Portugal (87) och Spanien (83). I dessa länder tillämpas jämförelsevis långa kredittider, men det hindrar inte att betalningarna ändå i inkommer tre till fyra veckor för sent. I botten placerar sig Portugal, där den genomsnittliga betalningen inkommer först 38 dagar efter förfallodagen.

- De nordiska länderna har kortast betalningstid, med i genomsnitt 32 dagar. När det gäller den genomsnittliga betalningsförseningen är den kortast i Finland, drygt fem dagar, följt av Norge och Sverige med åtta dagars försening.
- Kreditförlusterna bland de europeiska bolagen har i genomsnitt minskat något, från 1,9 procent året innan till 1,7 procent. Störst risk för kreditförluster föreligger i de baltiska staterna följt av regionen Polen, Tjeckien och Ungern.



¹ I den kompletta rapporten "European Payment Index – Spring 2005" finns mer detaljerad information. Rapporten kan beställas från Intrum Justitia eller laddas ned från www.intrum.com. En uppdaterad studie presenteras under våren 2006.

Intrum Justitia i Europa



Ian de Graaf, marknadsassistent, Intrum Justitia Nederländerna.

Med egen verksamhet i 22 europeiska länder och med partners i ytterligare 160 länder har vi en geografisk bredd som inget annat kredithanteringsföretag kan erbjuda.

EUROPAS LEDANDE KREDIT-HANTERINGSFÖRETAG

Intrum Justitia har verksamhet i 22 europeiska länder, organisatoriskt grupperade i sju regioner.

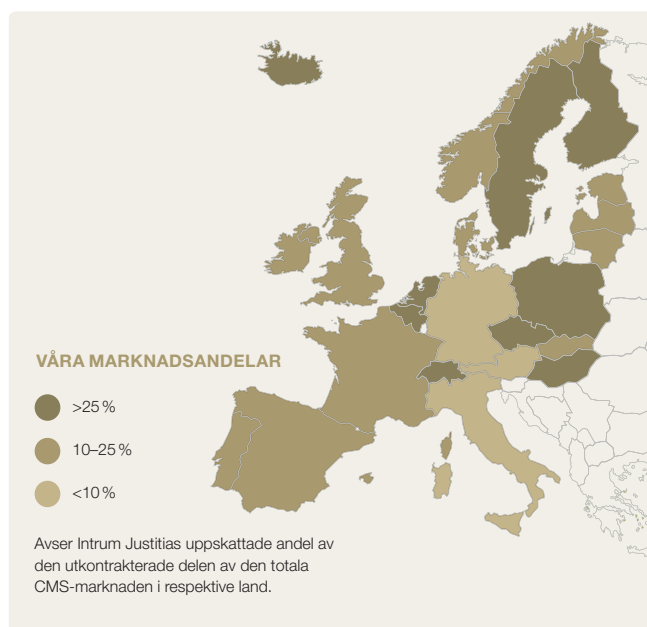
Starkast position på de nationella marknaderna har koncernen i Finland, Schweiz, Sverige och Ungern. I samtliga dessa länder bedöms marknadsandelen överstiga 30 procent. Svagast är positionen i Italien, Tyskland och Österrike, med marknadsandelar under fem procent.

Intrum Justitia finns även på Island, genom ett bolag som ägs till 25 procent. Island ingår dock inte i de sju regionerna. Via ett globalt nätverk av agenter kan vi även bistå våra kunder med tjänster i cirka 160 länder utanför Europa.

Sverige, Norge & Danmark

Intrum Justitia grundades i *Sverige* 1923 och är sedan länge marknadsledare. Kredithanteringsmarknaden är relativt fragmenterad även om branschen under de senaste åren har konsoliderats till större och mer fokuserade enheter. Övriga större aktörer är Aktiv Kapital, CIS Denmark och Lindorff.

Marknaden i *Norge* kännetecknas av hög grad av utkontraktering och en mängd mindre aktörer. Intrum Justitia är bland de fem största kredithanteringsföretagen efter Aktiv Kapital, Kredinor och Lindorff.



I *Danmark* är marknaden mindre utvecklad än i Sverige och Norge, främst beroende på att jurister enligt lag måste anlitas vid inkassoförfaranden. Intrum Justitia är marknadsledare och bland övriga aktörer märks CIS Denmark, Faktab och Lindorff.



María Goicoechea, business controller,
Intrum Justitia Spanien.

Storbritannien & Irland

I *Storbritannien* karaktäriseras marknaden av en låg utkontrakteringsgrad där ett fåtal stora aktörer som Moorcroft, Robinson Way och Wescot har en stark position inom konsumentinkasso. Inom företagssegmentet är ett stort antal mindre bolag verksamma. Det finns också en stor och växande marknad för köp av avskrivna fordringar där flera av de etablerade kredit- hanteringsföretagen konkurrerar med mer specialiserade aktörer som 1st Credit, Aktiv kapital och Cabot Financial. Intrum Justitia har en stark position i samtliga sektorer, en position som stärktes ytterligare under 2002 genom förvärvet av Stirling Park, en ledande leverantör av inkassorelaterade tjänster till lokala myndigheter i Skottland. Bland lokala konkurrenter i Skottland kan nämnas BCW Group, Scott & Co och George Walker.

Kredithanteringsmarknaden i *Irland* har vuxit snabbt tack vare tillväxten i den irländska ekonomin och ökade konsumentkrediter. Genom förvärvet av D&B RMS år 2001 blev Intrum Justitia marknadsledare. I juni 2005 konsoliderades verksamheten i det förvärvade bolaget Legal & Trade Collections (Ireland) Ltd (numera Intrum Justitia Collections (Ireland) Ltd). Konkurrenten utgörs av ett antal mindre och några få större företag, bland andra Cashflow Services.

Nederländerna, Belgien & Tyskland

Ett stort antal aktörer är verksamma i *Nederländerna* på en förhållandevis mogen marknad. Intrum Justitia har genom organisk tillväxt och förvärv nått en position som marknadsledare. Några andra större kredithanteringsföretag är GGN, Graydon och Inkasso Unie.

I *Belgien* är traditionen att lägga ut kreditadministrationen mindre utvecklad än i Nederländerna, och 16 medlemmar i den belgiska inkassoföreningen har tillsammans en marknadsandel på cirka 85 procent. Intrum Justitia blev marknadsledare 1998 genom förvärv av ett ledande inkassoföretag, en position som förstärktes ytterligare år 2001 med förvärvet av D&B RMS. Bland övriga aktörer finns Bureau Europa, Contentia och Fiducré.

Marknaden i *Tyskland* är mycket fragmenterad och har en tydlig regional karaktär, med olika starka aktörer i olika delstater. Till de ledande aktörerna räknas Arvato/Infoscore, Creditreform och EOS DID.

Schweiz, Österrike & Italien

Etableringen i *Schweiz* 1971 var den första utanför Sverige. Genom organisk tillväxt och förvärv har Intrum Justitia nått en position som marknadsledare på en fragmenterad marknad. Särskilt stark är ställningen inom tjänster kring kreditinformation. Andra större aktörer är Arvato/Infoscore och Creditreform.

I *Österrike* är marknaden fragmenterad med ett stort antal bolag som främst verkar på regional nivå. Intrum Justitia tillhör de fem största kredithanteringsföretagen. Bland övriga aktörer kan nämnas KSV 1870 och OKO Inkasso.

Marknaden i *Italien* är ännu relativt omogen och fragmenterad och består till större delen av företagsinkasso. Detta beror bland annat på att italiensk lag begränsar tillgången till personuppgifter för identifiering av betalningsskyldiga. Intrum Justitias position stärktes genom förvärvet av D&B RMS och koncernen är bland de fem största aktörerna. Övriga större aktörer är Advancing Trade, Assicom och Maran Credit.

Finland, Estland, Lettland & Litauen

Efter ett förvärv 1996 är koncernen marknadsledare i *Finland* på en marknad med relativt hög grad av utkontraktering. Näst största kredithanteringsföretag är Lindorff, och den återstående marknaden är uppdelad på ett antal mindre bolag.

De baltiska staterna är en växande marknad för kredithanteringstjänster. Intrum Justitia är marknadsledare i *Estland* och *Litauen*. Bland andra aktörer kan nämnas Julianuse Inkasso och Lindorff i Estland samt Creditreform och Žvilgnis iš arčiau i Litauen. I *Lettland* är Intrum Justitia ett av de fem största kredithanteringsföretagen tillsammans med bolag som Creditreform och Lindorff.

Frankrike, Spanien & Portugal

Under de senaste åren har verksamheten gått kraftigt framåt i *Frankrike*, bland annat till följd av omstrukturering och flera förvärv, och Intrum Justitia är idag marknadsledare. Bland övriga större aktörer finns Coface SCRL, Effico och MCS.

Marknaden i *Spanien* och *Portugal* är ännu outvecklad och företagen förlitar sig främst på intern inkassohantering. Intrum Justitias verksamhet är därför relativt småskalig. Marknads-

andelarna har dock ökat under de senaste åren, bland annat till följd av förvärvet av D&B RMS samt det spansk-portugisiska Via Ejecutiva. Intrum Justitia är marknadsledare i båda länderna, med de främsta konkurrenterna i spanska Effico, Gesif och Multigestión samt i portugisiska Coface, Effico och ETIS.

Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern¹

Under 1990-talet etablerades verksamheter i *Ungern* följt av *Tjeckien* och därefter *Polen*. Till en början tillhandahölls i dessa länder endast inkassotjänster till telekomföretag. Verksamheterna har därefter successivt utökats till andra kundsegment och till att omfatta fler tjänster. Efter det senaste förvärvet under 2005 av ett lokalt inkassobolag finns Intrum Justitia också i *Slovakien*.

Intrum Justitia är marknadsledare i Polen, Tjeckien och Ungern. Andra bolag med stark ställning i Polen är Kruk, Presco och Ultimo. I Tjeckien möter koncernen konkurrens främst ifrån Kasolvenzia och Transcom medan Creditexpress, Kasolvenzia och Sigma är bland de större aktörerna i Ungern. I Slovakien tillhör vi de fem största på marknaden, med andra aktörer som Coface och Kasolvenzia.

Dhiradj Bandhoe, assistent; Kelly Nieuwenburg, handläggare och Peter Gijzenberg, chef för Key Account Sales, Intrum Justitia Nederländerna.



¹ Bolagen i Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern ägs av Intrum Justitia Central Europe BV. Detta bolag ägs i sin tur till 60 procent av Intrum Justitia. Resterande 40 procent ägs av ett bolag där en av koncernens regionchefer är delägare.

Genomgående i detta avsnitt är Intrum Justitias konkurrenter presenterade i bokstavsordning. Ordningföljden refererar således inte till bolagens storlek eller marknadsposition.

Medarbetare



Christian Thomander, innesäljare/CRM och Leif Östlund, säljare, Intrum Justitia Sverige.

Intrum Justitia verkar i en personalintensiv tjänstebanssch och har omkring 2 900 anställda i 22 länder.

Attitydundersökning och förändringsarbete

Under 2004 genomfördes en koncernövergripande attitydundersökning under namnet *Inject* för att öka kunskapen om medarbetarnas uppfattningar och förväntningar kring sin arbetssituation och det ledarskap som utövas. Med resultatet av undersökningen som grund inleddes ett omfattande förändringsarbete som har fortsatt under 2005, med målet att öka motivationen och ansvarstagandet bland medarbetarna. Ambitionen är att Intrum Justitia ska bli än bättre på att tydliggöra roller, arbetsuppgifter och befogenheter samt att ge varje medarbetare rätt verktyg och den träning som behövs för att kunna utföra arbetsuppgifterna väl.

Under 2005 har därmed arbetet med olika åtgärdsprogram engagerat ett stort antal chefer och medarbetare på lokal ledningsnivå såväl som på avdelnings- och gruppnivå. Mot slutet av året genomfördes en uppföljningsenkät med cirka 150 chefer för att bättre kunna styra frågor och åtgärder inför nästa koncerngemensamma undersökning, vilken genomfördes under första kvartalet 2006.

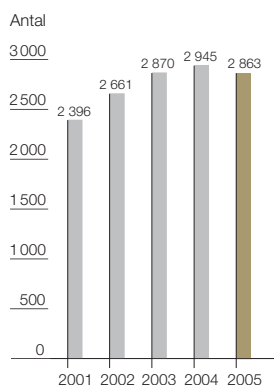
Kompetensutveckling och ledarskap

Inom Intrum Justitia bedrivs sedan tidigare personalutveckling under samlingsnamnet *Intrum Academy*. Under 2005 togs ytterligare steg mot ett koncernsamordnat chefsutvecklingsarbete inom ramen för Intrum Academy. Två ledarutvecklingsprogram startades, dels för de högsta cheferna på koncernnivå, dels för ledningsgrupper och unga chefer på landnivå.

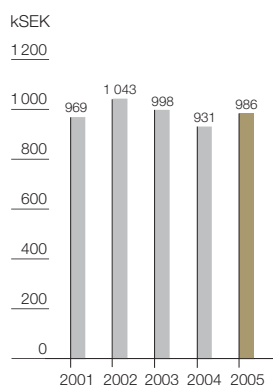


Jari Honkanen, redovisningschef, Intrum Justitia Finland.

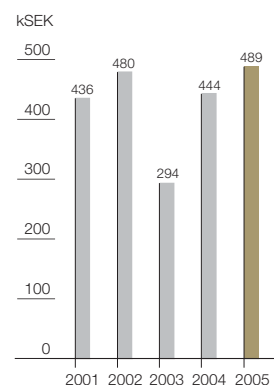
MEDELANTAL ANSTÄLLDA



NETTOOMSÄTTNING PER ANSTÄLLD



FÖRÄDLINGSVÄRDE PER ANSTÄLLD



Programmet för koncernens högsta chefer omfattar en fyra dagar lång utbildning i samarbete med Ashridge Business School utanför London, koncentrerat till ämnen som ledarskap, förändringsarbete och affärsstrategi. Under 2005 deltog 23 chefer i detta program.

Koncernens övriga ledarskapsutbildning bedrivs i första hand genom ett program som kallas *Intrumanagement*. Det vänder sig till chefer på ledningsgrupps- och mellannivå samt potentiella ledare. Även detta program sträcker sig över fyra dagar och behandlar områden som ledarskap, värderingsgrunder och personlig utveckling. Under 2005 har omkring 100 medarbetare genomgått *Intrumanagement*. Programmet avses att genomföras även under 2006.

Utveckling av personalfunktioner

Som en följd av Intrum Justitias decentraliserade struktur, med bolag i 22 länder, bedrivs det mesta av personalarbetet på lokal nivå. Ett satsningsområde under 2005 har varit att utveckla koncernens lokala personalfunktioner samt stärka samarbetet mellan personalfunktionerna genom ett antal gemensamma projekt och en harmonisering av relevanta policyer och riktlinjer.

Kompetens, effektivitet, etik och diskretion

Nöjda kunder stannar kvar. Nöjda kunder är också mer benägna att använda fler av de tjänster vi erbjuder. Vi är stolta över den betydande lojalitet våra kunder visar oss då över 85 procent väljer att förnya sina avtal vid avtalsperiodens slut. Samtidigt är vi medvetna om nödvändigheten av ständig utveckling för att behålla kundernas förtroende.

Centrala begrepp i strävan att öka antalet nöjda kunder – vid sidan av ett brett tjänsteerbjudande – är kompetens, effektivitet, etik och diskretion. Dessa värden finns manifesterade i vår etiska kod *Fair pay... please!*

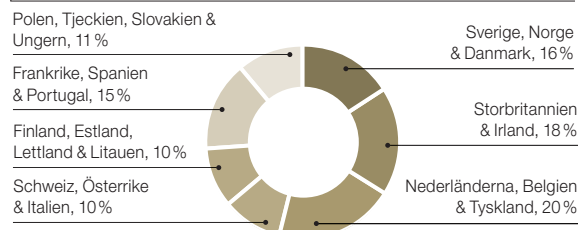
Det är vidare viktigt att alla kunder, oavsett storlek, upplever att de får bästa tänkbara stöd utifrån deras egna behov. För mindre företag finns därför särskilda grupper av handläggare med lång erfarenhet av småföretagandets villkor. För våra större kunder finns särskilda kundansvariga, vilka svarar för tydliga och enkla kontaktvägar och för att deras behov tillgodoses.

Alla våra handläggare är utbildade för att snabbt kunna hantera ett brett spektrum av frågor och samtidigt värna om såväl uppdragsgivarens anseende som den betalningsskyldiges integritet. Vid särskilt komplicerade ärenden, där det krävs expertkompetens inom förhandlingsteknik eller affärsjuridik, finns en mängd specialister att tillgå.

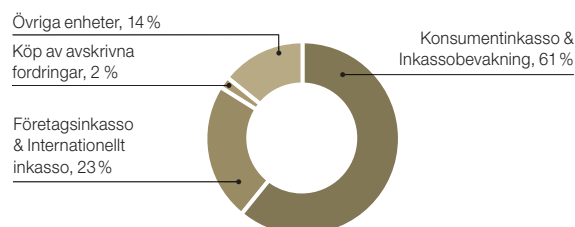
Några nyckeltal för våra medarbetare

Kostnaden för utbildning per anställd i koncernen uppgick under 2005 till 5 392 SEK (3 392). Personalomsättningen i koncernen som helhet var 26 procent (23). Personalomsättningen varierar betydligt mellan olika enheter och tjänstekategorier, vilket är naturligt då vissa enheter till stor del bemannas genom korttidsanställningar. Sjukfrånvaron i koncernen som helhet uppgick till 6,1 procent (6,0) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid.

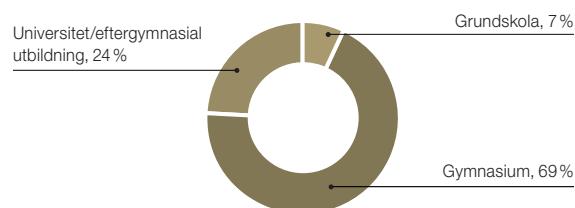
MEDARBETARE FÖRDELDE PER REGION



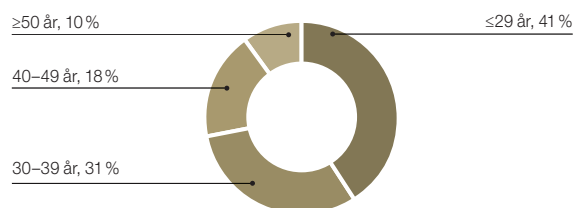
MEDARBETARE FÖRDELDE PER VERKSAMHETSOMRÅDE



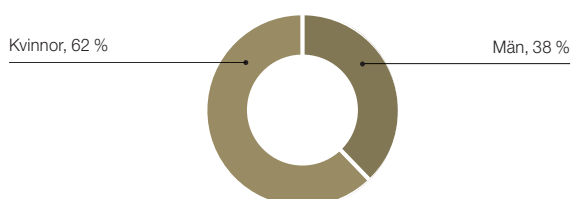
UTBILDNING



ÅLDERSFÖRDELNING



KÖNSFÖRDELNING



Ytterligare information om medarbetarna finns i noterna 23–27.

Finansiell översikt och definitioner

MSEK	2005	2004 IFRS ¹	2004 GAAP ¹	2003	2002 ²	2001
Resultaträkningar						
Nettoomsättning	2 823,2	2 740,5	2 848,8	2 864,6	2 774,9	2 320,6
Kostnad sålda tjänster	-1 679,6	-1 598,1	-1 710,6	-1 765,7	-1 755,4	-1 427,1
Bruttoresultat	1 143,6	1 142,4	1 138,2	1 098,9	1 019,5	893,5
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-273,1	-304,1	-304,1	-281,8	-257,3	-221,2
Administrationskostnader	-367,6	-410,5	-405,5	-389,4	-287,8	-274,6
Goodwillavskrivningar	-	-	-112,1	-124,0	-126,7	-142,2
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-398,0	-8,5	-11,5
Resultatandelar i intresseföretag	0,7	2,8	2,8	0,4	7,0	-2,5
Rörelseresultat (EBIT)	503,6	430,6	319,3	-93,9	346,2	241,5
Finansnetto	-31,4	-36,4	-36,4	-52,9	-107,8	-121,4
Resultat före skatt	472,2	394,2	282,9	-146,8	238,4	120,1
Skatt	-138,6	-70,8	-72,2	-21,2	-65,4	-52,7
Årets resultat	333,6	323,4	210,7	-168,0	173,0	67,4
<i>Därav hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	320,6	313,1	200,4	-180,2	173,3	67,4
Minoritetsintresse	13,0	10,3	10,3	12,2	-0,3	0,0
Årets resultat	333,6	323,4	210,7	-168,0	173,0	67,4
Balansräkningar						
Tillgångar						
Summa anläggningstillgångar	2 743,5	2 166,3	2 079,0	2 201,4	2 450,1	2 357,9
Summa omsättningstillgångar	1 392,5	1 452,8	1 468,5	1 479,2	1 287,2	1 002,6
Summa tillgångar	4 136,0	3 619,1	3 547,5	3 680,6	3 737,3	3 360,5
Eget kapital och skulder						
Summa eget kapital inkl minoritetsintresse	1 316,1	1 531,0	1 463,9	1 258,1	1 538,7	529,5
Summa skulder	2 819,9	2 088,1	2 083,6	2 422,5	2 198,6	2 831,0
Summa eget kapital och skulder	4 136,0	3 619,1	3 547,5	3 680,6	3 737,3	3 360,5

¹ 2004 års siffror presenteras enligt nu gällande redovisningsprinciper IFRS samt enligt tidigare redovisningsprinciper (Swedish GAAP). Tidigare år är ej justerade för IFRS, utom ändrad uppställningsform avseende minoritetsintressen. För en mer detaljerad sammanställning av effekterna av övergången till IFRS, se not 36, sida 60.

² Exklusiv effekt av rättelse för redovisningsfel i England. Rättelsen redovisas som jämförelsestörande post under 2003.

Definitioner

Antal ineliggande inkassoärenden Totala antalet inkassoärenden inom verksamhetsområdena *Konsumtinkasso & Inkassobevakning* samt *Företagsinkasso & Internationellt inkasso* i slutet av året.

Avkastning på eget kapital Årets nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare som en procentandel av genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Avkastning på operativt kapital Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Betavärde Mått på aktiens kursförändringar/svängningar i förhållande till hela marknaden, i form av OMXS All-Share index. Förändringar som exakt följer index ger betavärdet 1,0. Ett värde under 1,0 innebär att förändringarna i aktien har varit mindre än förändringarna i index.

Direktavkastning Utdelningen per aktie dividerat med aktiekursen vid årets slut.

Förädlingsvärde per anställd Summan av rörelseresultat efter avskrivningar plus lönekostnader delat med medelantalet anställda under året.

Medelantal anställda Genomsnittligt antal anställda under året omräknat i heltidstjänster.

Nettoomsättning Summan av rörliga inkassoprovisioner, fasta inkassoavgifter, gäldenärsarvoden, garantiprovisioner, abonnemangsinträder och intäkter i verksamheten med köp av avskrivna fodringar.

Nettoskuld Räntebärande skulder och pensionsavsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar.

Operativt kapital Summan av eget kapital inklusive minoritetsintressen, räntebärande skulder och pensionsavsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar.

Operativt kassaflöde per aktie Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antal aktier vid årets slut.

P/E-tal Aktiekurs vid årets slut dividerad med nettoresultat per aktie före utspädning (Price Earnings ratio).

P/S-tal Aktiekurs vid årets slut dividerad med nettoomsättning per aktie (Price Sales ratio).

Resultat per aktie Årets nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Räntetäckningsgrad Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal Rörelseresultatet som en procentandel av nettoomsättningen.

Soliditet Eget kapital inklusive minoritetsintresse som en procentandel av balansomslutningen.

Totalt inkassovärde Totalt utestående belopp att inkassera för kunds räkning på förfallodagen, inklusive upplupen ränta fram till förfallodagen. Inkluderar förvärvade avskrivna fordringar men inte dröjsmålsränta eller avgifter.

Utdelningsandel Utdelningsandelens andel av årets nettoresultat.

MSEK	2005	2004 IFRS ¹	2004 GAAP ¹	2003	2002 ²	2001
Nettoomsättning per geografisk region						
Sverige, Norge & Danmark	655,3	624,4	732,1	729,3	712,0	617,6
Storbritannien & Irland	315,8	370,1	361,5	395,5	525,4	484,6
Nederländerna, Belgien & Tyskland	577,0	581,3	581,1	607,6	561,7	428,5
Schweiz, Österrike & Italien	391,4	370,5	367,8	351,3	413,7	350,9
Finland, Estland, Lettland & Litauen	355,7	314,0	316,5	283,8	246,3	211,7
Frankrike, Spanien & Portugal	364,0	318,1	318,0	313,0	192,4	125,7
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	164,0	162,1	171,8	184,1	123,4	101,6
Summa	2 823,2	2 740,5	2 848,8	2 864,6	2 774,9	2 320,6
Rörelseresultat (EBIT) per geografisk region³						
Sverige, Norge & Danmark	169,8	153,0	148,2	166,7	170,6	141,7
Storbritannien & Irland	-62,0	11,3	2,7	2,4	115,3	99,2
Nederländerna, Belgien & Tyskland	116,2	80,2	80,0	94,9	61,4	71,0
Schweiz, Österrike & Italien	83,8	64,1	61,4	43,8	90,6	55,4
Finland, Estland, Lettland & Litauen	146,8	128,7	131,2	106,7	97,7	71,3
Frankrike, Spanien & Portugal	72,7	50,1	50,0	42,3	6,8	-3,2
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	36,2	34,4	44,1	66,3	22,1	22,5
Resultatandelar i intresseföretag	0,7	2,8	2,8	0,4	7,0	-2,5
Centrala kostnader	-60,6	-94,0	-89,0	-95,4	-90,1	-60,2
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-398,0	-8,5	-11,5
Summa	503,6	430,6	431,4	30,1	472,9	383,7
Nettoomsättning per verksamhetsområde						
Konsumentinkasso & Inkassobevakning	1 837,2	1 756,0	1 756,0	1 732,3	1 597,1	1 343,4
Företagsinkasso & Internationellt inkasso	617,2	640,5	640,5	665,3	706,0	587,7
Köp av avskrivna fordringar ⁴	321,6	258,1	244,9	206,6	163,1	136,0
Övriga tjänster ⁴	197,7	216,2	207,8	233,6	276,0	224,2
Fakturaservice ⁴	-	-	129,9	113,9	101,2	65,7
Eliminering av internttransaktioner	-150,5	-130,3	-130,3	-87,1	-68,5	-36,4
Summa	2 823,2	2 740,5	2 848,8	2 864,6	2 774,9	2 320,6
Rörelseresultat (EBIT) per verksamhetsområde³						
Konsumentinkasso & Inkassobevakning	411,1	409,5	409,5	398,1	370,4	312,5
Företagsinkasso & Internationellt inkasso	67,4	60,5	60,5	56,7	102,0	69,6
Köp av avskrivna fordringar ⁴	108,2	78,6	79,2	85,6	84,2	78,5
Övriga tjänster ⁴	-27,1	-36,9	-9,4	20,1	39,0	14,6
Fakturaservice ⁴	-	-	-32,2	-55,6	-37,4	-28,6
Resultatandelar i intresseföretag	0,7	2,8	2,8	0,4	7,0	-2,5
Centrala kostnader	-56,7	-83,9	-78,9	-77,2	-83,8	-48,9
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-398,0	-8,5	-11,5
Summa	503,6	430,6	431,5	30,1	472,9	383,7

¹ 2004 års siffror presenteras enligt nu gällande redovisningsprinciper IFRS samt enligt tidigare redovisningsprinciper (Swedish GAAP). Tidigare år är ej justerade för IFRS.

² Exklusive effekt av rättelse för redovisningsfel i England. Rättelsen redovisas som jämförelsestörande post under 2003.

³ För åren 2001–2003 redovisas rörelseresultatet före goodwillavskrivningar (EBITA). För samtliga år avses externt genererat EBIT respektive EBITA efter avdrag för koncerngemensamma marknadsföringskostnader.

⁴ Från och med 2005 redovisas inte Fakturaservice som ett eget verksamhetsområde utan som en del av Övriga tjänster. Vidare ingår i Köp av avskrivna fordringar från och med 2005 vissa tjänster som tidigare redovisades under Övriga tjänster. 2004 års IFRS-siffror har räknats om för jämförbarhet. Tidigare år är ej omräknade.

I samtliga tabeller avser siffrorna för 2001 koncernen med Intrum Justitia Holding NV som moderbolag, omräknat till svenska redovisningsprinciper.

Aktien och ägarna

Notering

Intrum Justitias aktie är sedan den 7 juni 2002 noterad på Stockholmsbörsens O-lista (symbol IJ). En handelspost omfattar 200 aktier. Sedan 1 juli 2004 ingår aktien i Attract40-segmentet, med bolag som uppfyller vissa krav på bland annat marknadsvärde och omsättning i aktien.

Aktieinlösen och aktiekapital

Vid en extra bolagsstämma i juni 2005 beslutades att lösa in 7 029 353 aktier mot en kontant ersättning om 84 SEK per inlöst aktie. I mitten av oktober erhöll Intrum Justitia rättens tillstånd att sätta ned aktiekapitalet. Förfarandet innebar att totalt 590 465 652 SEK utbetalades till aktieägarna, varmed bolagets aktiekapital nedsattes med 140 587,06 SEK samtidigt som överkursfonden nedsattes med 590 325 064,94 SEK. Efter nedsättningen uppgår aktiekapitalet i Intrum Justitia AB till 1 559 125,02 SEK, fördelat på 77 956 251 aktier om vardera nominellt 0,02 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och alla aktier ger samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Personaloptionsprogram

Vid ordinarie bolagsstämma 2003 beslutades om ett personaloptionsprogram avseende rätt att förvärva högst 2 525 000 aktier i Intrum Justitia AB till ett pris av 57 SEK per aktie.¹

Programmet riktar sig till ett tjugotal ledande befattningshavare och optionerna löper till och med 1 juli 2009. Bolagsstämman beslutade vidare om utgivande av 3 358 250 optionsrätter till nyteckning av aktier. Ett fullt utnyttjande av teckningsoptionerna medför en utspädning om cirka fyra procent av antalet aktier och röster. Under 2004–2005 har 3 283 250 av dessa optioner utgivits. För ytterligare information se not 27, sida 56.

¹ Efter ovan nämnda inlösenprogram är lösenpriset 54,60 SEK per aktie.

Börsvärde, kursutveckling och omsättning

Kursen på Intrum Justitias aktie har under 2005 stigit från 51,50 SEK till 73,25 SEK, en uppgång med 42 procent. Under samma period har Stockholmsbörsens All-Share index stigit med 33 procent. Den lägsta betalkursen för aktien under året noterades den 14 januari till 48,60 SEK och den högsta var 74,00 SEK den 28 december. Kursen vid årets utgång motsvarar ett börsvärde på Intrum Justitia om 5 710 MSEK (4 377).

Avslut i aktien skedde under samtliga börsdagar. I genomsnitt omsattes 316 095 aktier per börsdag (235 949). Omsättnings-hastigheten (aktiens likviditet) uppgick till 0,91 gånger (0,8), att jämföra med 1,24 gånger för hela Stockholmsbörsen (1,34).

Ägare

Vid utgången av 2005 hade Intrum Justitia 4 227 ägare, att jämföra med 4 833 året före. Den tidigare huvudägaren Industri Kapital avyttrade den 31 augusti 2005 sitt resterande innehav om 11,7 procent. De åtta medlemmarna i ledningsgruppen hade vid årsskiftet ett sammanlagt innehav i Intrum Justitia om 900 323 aktier. Intrum Justitias styrelseledamöter ägde vid årsskiftet 35 584 aktier. Intrum Justitia ägde vid utgången av 2005 inga egna aktier.

Utdelningspolicy

Intrum Justitias styrelse avser att årligen föreslå en utdelning eller annan motsvarande form av utskiftning till aktieägarna som i genomsnitt över tiden motsvarar minst hälften av årets nettovinst efter skatt. Vid beslut om förslag till utdelning kommer företagets framtida intäkter, finansiella ställning, kapitalbehov samt ställning i övrigt att beaktas. För räkenskapsåret 2005 föreslår styrelsen att utdelning lämnas om 2,25 SEK per aktie, motsvarande cirka 55 procent av nettovinsten efter skatt.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	Nominellt belopp per aktie, SEK
2001	Bolaget bildas	100 000	100 000	1 000	100
2001	Split 5 000:1	0	100 000	5 000 000	0,02
2001	Nyemission ¹	778 729,40	878 729,40	43 936 470	0,02
2002	Nyemission ²	208 216,72	1 086 946,12	54 347 306	0,02
2002	Nyemission ³	612 765,96	1 699 712,08	84 985 604	0,02
2005	Inlösen ⁴	-140 587,06	1 559 125,02	77 956 251	0,02

¹ Riktad till Industri Kapital 1997-fonden och Synergy till teckningskurs 0,02 SEK per aktie som ett led i en legal omstrukturering av Intrum Justitia-koncernen.

² 1 402 228 aktier vardera till Industri Kapital 1997-fonden och Synergy till teckningskurs 4,432 SEK per aktie och 3 803 190 aktier vardera till Industri Kapital 1997-fonden och Synergy till teckningskurs 0,02 SEK per aktie.

³ 30 638 298 aktier till allmänheten och institutionella placerare till teckningskurs 47 SEK per aktie.

⁴ Inlösen av 7 029 353 aktier mot kontant ersättning om 84 SEK per aktie. Förfarandet innebar att totalt 590 465 652 SEK utbetalades till bolagets aktieägare varvid bolagets aktiekapital nedsattes med 140 587,06 SEK samtidigt som överkursfonden nedsattes med 590 325 064,94 SEK.

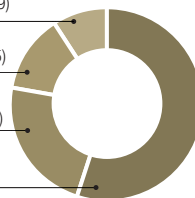
ÄGARE

Svenska privatpersoner, 9% (9)

Svenska institutioner, 13% (45)

Svenska aktiefonder, 23% (16)

Utländska ägare, 55% (30)



Största ägare och ägarstruktur¹

Största ägare	Antal aktier	Kapital och röster, %	Innehav, antal aktier	Antal ägare	Antal aktier totalt	Kapital och röster, %
Landsbanki Íslands	9 141 634	11,7	1–1 000	2 915	1 264 648	1,6
Parkerhouse Investments	8 112 500	10,4	1 001–10 000	1 062	3 357 634	4,3
Cevian Capital	7 850 861	10,1	10 001–50 000	140	3 298 032	4,2
Lannebo fonder	4 282 200	5,5	50 001–100 000	32	2 246 411	2,9
Straumur-Burdarás	3 820 800	4,9	100 001–500 000	49	11 552 752	14,8
Didner & Gerge aktiefond	3 759 800	4,8	500 001–1 000 000	15	10 935 800	14,0
SEB fonder	3 253 800	4,2	>1 000 000	14	45 300 974	58,2
SEB-Trygg Liv	1 960 900	2,5				
Skandia Liv försäkring	1 538 950	2,0				
Handelsbanken/SPP-fonder	1 343 390	1,7				
Totalt tio största ägare	45 064 835	57,8		4 227	77 956 251	100,0

¹ Enligt aktieägarregister per den 31 december 2005 från VPC.Data per aktie¹

	2005	2004	2003	2002
Resultat före utspädning, SEK	3,84	3,68	-2,12	2,61
Resultat efter utspädning, SEK	3,81	3,68	-2,12	2,61
Operativt kassaflöde, SEK	6,31	5,71	3,55	3,92
Eget kapital före utspädning, SEK	16,48	17,68	14,60	18,10
Eget kapital efter utspädning, SEK	18,67	17,68	14,60	18,10
Utdelning, SEK	2,25 ²	*	0,00	1,00
Utdelningsandel, %	54,7	0,0	0,0	49,0
Aktiekurs vid årets slut, SEK	73,25	51,50	38,00	40,50
Direktavkastning, %	3,1	0,0	0,0	2,5
P/S-tal, ggr	2,2	1,6	1,1	1,2
P/E-tal, ggr	19,1	14,0	neg	15,5
Betavärde	0,6	0,5	0,4	0,6
Antal aktier vid årets slut, st	77 956 251	84 985 604	84 985 604	84 985 604
Antal aktier vid årets slut efter utspädning, st	78 629 289	84 985 604	84 985 604	84 985 604
Genomsnittligt antal aktier, st	83 483 441	84 958 604	84 958 604	66 399 468

¹ För definitioner se sida 24.² Föreslagen utdelning.

* Under 2005 genomfördes ett inlösenprogram där aktieägarna erbjöds att lösa in var tolfte aktie i Intrum Justitia AB mot en inlösenlikvid om 84 SEK per aktie. Totalt utbetalades 590,5 MSEK till bolagets aktieägare, motsvarande ca 6,95 SEK per aktie.

Analytiker som följer Intrum Justitia

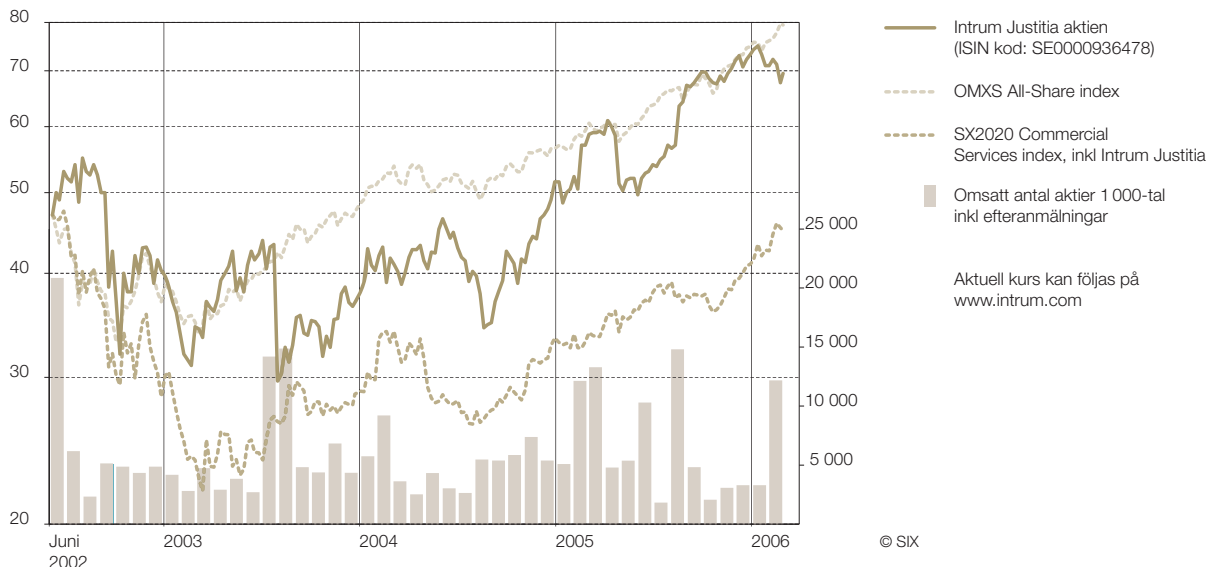
ABG Sundal Collier	Espen Bruu Syversen
Carnegie	Mikael Löfdahl
Cazenove	Erik Karlsson
Handelsbanken	Peter Grabe
Morgan Stanley	Carolina Jimenez
SEB Enskilda	Stefan Andersson
Standard & Poor's	Joakim Ström

Pressmeddelanden 2005 i urval

17 feb	Bokslutskommuniké 2004
22 mar	Styrelsens förslag avseende inlösenerbjudande
27 apr	Delårsrapport januari–mars
15 jun	Förvärv av Creditexpress
17 aug	Delårsrapport januari–juni
12 sep	Monika Elling ny CFO
3 okt	Förvärv av stor portfölj med förfallna spanska banklån
14 okt	Ny kapitalstruktur efter inlösen-erbjudande
26 okt	Delårsrapport januari–september

KURSUUTVECKLING OCH HANDEL

Sista betalkurs, SEK



Års- och koncernredovisning samt revisionsberättelse¹

29	Förvaltningsberättelse
34	Förslag till vinstdisposition
35	Resultaträkningar
36	Balansräkningar
38	Kassaflödesanalyser
39	Förändringar i eget kapital
40	Noter
63	Revisionsberättelse

- Nettoomsättningen uppgick till 2 823,2 MSEK (2 740,5).
- Rörelseresultatet ökade till 503,6 MSEK (430,6).
- Nettoresultatet ökade till 333,6 MSEK (323,4).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var fortsatt starkt och uppgick till 527,0 MSEK (485,3).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,84 SEK (3,68).
- Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 2,25 SEK per aktie.

¹ Årsredovisningen och koncernredovisningen för 2005 på sidorna 29-62 utgör formella finansiella rapporter enligt punkten 3.6.1 i Svensk kod för bolagsstyrning. Dessa delar har reviderats av bolagets revisor i enlighet med revisionsberättelsen intagen på sida 63. De formella finansiella rapporterna har upprättats baserat på de regler och i enlighet med de redovisningsrekommendationer som framgår av Not 1 på sida 40.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Intrum Justitia AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2005. Bolaget har säte i Stockholm och organisationsnummer 556607-7581.

INTRUM JUSTITIA-KONCERNEN

Intrum Justitia grundades 1923 och är Europas ledande koncern för tjänster inom kredithantering, internationellt benämnt Credit Management Services (CMS). Koncernens tjänster täcker hela kedjan i hanteringen av kundfordringar, från kreditinformation via fakturering, påminnelsehantering och inkasso till bevakning och inkassering av avskrivna fordringar. Merparten av tjänsterna är samlade i verksamhetsområdena *Konsumentinkasso & Inkassobevakning* och *Företagsinkasso & Internationellt inkasso*. Intrum Justitia arbetar även med *Köp av avskrivna fordringar* samt en rad specialtjänster kopplade till kredithantering. Verksamheten är indelad i sju regioner. Koncernen har omkring 2 900 anställda i 22 europeiska länder.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

I januari slöts ett avtal mellan Intrum Justitia och Visegrad NV, minoritetsägare i koncernens dotterbolag Intrum Justitia Central Europe BV, som, mot bakgrund av tidigare träffade avtal, i huvudsak reglerade investeringar i portföljer med avskrivna fordringar i Polen, Tjeckien och Ungern samt beräkning av rörlig provision för dessa portföljer. Efter förvärvet av det slovakiska bolaget Intrum Justitia Slovakia s.r.o. (tidigare Creditexpress Slovakia s.r.o.) under juni 2005 (se vidare nedan) har avtalet utsträckt till att omfatta även detta land.

Vid den ordinarie bolagsstämman i april beslutades om ändringar av bolagsordningen vilka möjliggjorde ett inlösenprogram av egna aktier som styrelsen föreslagit. Vid extra bolagsstämman i juni beslutades att genomföra inlösenprogrammet. Aktieägarna erbjöds att lösa in var tolfte aktie för 84 SEK, motsvarande en utbetalning om ca 6,95 SEK per aktie. Totalt anmäldes 7 029 353 aktier för inlösen, motsvarande en anslutningsgrad om 99,25 procent. Inlösenbeloppet betalades ut i slutet av juni. För att möjliggöra en snabb utbetalning till aktieägarna beslutade stämman även om en riktad nyemission till Svenska Handelsbanken AB om 7 029 353 inlösenbara C-aktier och om inlösen av motsvarande antal aktier för utbetalning till aktieägarna om 590,5 MSEK genom nedsättning av överkursfond och aktiekapital. Efter att ha erhållit rättens tillstånd till nedsättning inlöstes C-aktierna i oktober. Därmed uppgår aktiekapitalet i Intrum Justitia AB till 1 559 125,02 SEK, fördelat på 77 956 251 aktier.

I juni erhöll bolaget en dom från irländska Irish High Court (första instans) gällande Intrum Justitias förvärv av aktierna i det irländska inkassoföretaget Legal & Trade Collections (Ireland) Ltd, numera Intrum Justitia Collections (Ireland) Ltd. Domstolen beslutade att säljaren, Legal & Trade Financial Services Ltd, skulle betala ersättning till Intrum Justitia som en konsekvens av att säljaren har tillhandahållit bristfällig finansiell information. Bolaget konsolideras i Intrum Justitias koncernredovisning sedan juli 2005 med retroaktiv verkan från oktober 2004.

I juni förvärvade Intrum Justitia samtliga aktier i det slovakiska inkassoföretaget Creditexpress Slovakia s.r.o., numera Intrum Justitia Slovakia s.r.o.

I juli förstärkte bolaget sin position på den polska marknaden för köp av avskrivna fordringar genom att etablera en investeringsfond som kommer att förvalta en eller flera fonder, vilka investerar i portföljer med olika investeringsstrategier. För att finansiera portföljköper kommer investeringsfonderna att emittera fondandelar som investerare inom Intrum Justitia-koncernen och dess samarbetsparter kan förvärva.

I september förvärvade Intrum Justitia och Goldman Sachs gemensamt en portfölj med förfallna banklån från en av Spaniens ledande banker. Portföljen innehöll lån tagna utan realsäkerhet, med ett nominellt värde och räntor sammanlagt uppgående till 1,4 Mdr EUR.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Från och med den 1 januari 2005 tillämpar koncernen International Financial Reporting Standards (IFRS). Införandet av nya redovisningsrekommendationer har inneburit ett byte av redovisningsprincip med betydande effekt på resultat- och balansräkningarna. Jämförelsetalen för 2004 är omräknade i enlighet med de nya principerna.

Koncernens nettoomsättning under året uppgick till 2 823,2 MSEK (2 740,5), en ökning med 3,0 procent. Den organiska tillväxten var -0,2 procent. Effekten av förändrade valutakurser uppgick till 2,2 procent. Förvärvstillväxten om 1,0 procent motsvaras av tillskottet för perioden från förvärvade bolag i Irland och Slovakien.

Koncernen har stärkt sina marknadsandelar i Italien, Portugal, Spanien och i Danmark, där Intrum Justitia nu är marknadsledare. Koncernen har också tagit marknadsandelar inom området *Köp av avskrivna fordringar*. Vissa länder i Östeuropa visar god tillväxt. Även Sverige och Finland växer, båda över koncernsnittet. För att möta en ökad prispress i bl a England och Polen kommer ytterligare effektiviseringsåtgärder att genomföras.

Den medvetna satsningen inom *Köp av avskrivna fordringar* och *Inkassobevakning* har gett god tillväxt under året, en trend som förstärktes under det fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för helåret 2005 ökade till 503,6 MSEK (430,6). Produktivitet och kostnadseffektiviteten har ökat inom flertalet av koncernens bolag, speciellt i Danmark, Nederländerna, Portugal, Spanien och Tyskland, vilket medförde fortsatta resultat- och marginalförbättringar. Rörelsemarginalen för 2005 uppgår till 17,8 procent (15,7).

Resultatet belastas med kostnader om 30,3 MSEK av engångskaraktär som härrör sig från utveckling av ett IT-system för den brittiska verksamheten. Under 2005 påbörjades två större IT-projekt, ett i Norge och ett i Storbritannien. Det norska systemet bygger på ett i Sverige och Finland tidigare utvecklat system, medan det brittiska systemet var en påbyggnad av det befintliga lokala systemet. Medan implementationen i Norge varit framgångsrik, med systemet i drift sedan januari 2006, har systemarbetet i Storbritannien drabbats av svårigheter, vilket resulterade i en reviderad och utdragen implementering. Som en följd härav har koncernen beslutat att avbryta den fortsatta utvecklingen av det brittiska systemet och i stället ersätta det med ett helt nytt, baserat på de positiva erfarenheterna från arbetet i Norge.

Resultatet före skatt för helåret ökade till 472,2 MSEK (394,2). Nettoresultatet uppgick till 333,6 MSEK (323,4).

GEOGRAFISKA REGIONER

Sverige, Norge & Danmark

Det svenska bolaget redovisade en stabil omsättning och bibehållna goda marginaler, framför allt inom *Konsumentinkasso & Inkassobevakning* samt *Köp av avskrivna fordringar*. Verksamhetsområdet *Övriga tjänster* uppvisar ännu inte lönsamhet.

Bolaget i Norge har haft stora utmaningar under året, men är betydligt bättre rustat inför 2006 efter en framgångsrik installation av nytt produktionssystem som höjer effektiviteten och kvaliteten i kunderbjudandet.

Marknadsandelarna i Danmark har ökat. Volymökningar och ett förbättrat inkassoresultat ledde till en ökning av bolagets omsättning och marginal.

Regionens omsättning för året uppgick till 655,3 MSEK (624,4), en ökning med 4,9 procent. Rörelseresultatet uppgick till 169,8 MSEK (153,0), vilket ger en rörelsemarginal på 25,9 procent (24,5).

Storbritannien & Irland

Bolaget i Storbritannien har utvecklats svagt under året, med minskande volymer och ett negativt rörelseresultat. Volymtillskott från nya och vissa befintliga kunder kunde inte kompensera fullt ut för minskande volymer från vissa större kunder inom *Konsumentinkasso & Inkassobevakning*. Vidare har driftsproblem i samband med den försenade implementationen av nytt IT-system försämrat inkasso-effektiviteten vilket framför allt drabbade verksamheten med köpta avskrivna fordringar. Resultatpåverkan har dock begränsats av kostnadsreduceringar, främst genom omfattande personalminskningar. Inför 2006 sker en översyn av kostnadsstrukturen i den engelska verksamheten i syfte att öka effektiviteten och gradvis eliminera förlusterna.

Det irländska bolaget, som uppvisar tillväxt men har haft alltför höga kostnader i samband med integrationen av Intrum Justitia Collections (Ireland) Ltd, bedöms ha bättre förutsättningar under 2006, bl a eftersom verksamheten har samlats till ett kontor.

Regionens omsättning för året uppgick till 315,8 MSEK (370,1), en minskning med 14,7 procent. Rörelseresultatet uppgick till -62,0 MSEK (11,3), efter nedskrivning av IT-system med 30,3 MSEK.

Nederländerna, Belgien & Tyskland

Verksamheten i Nederländerna har utvecklats positivt beträffande såväl omsättningstillväxt som effektivitet och kostnads kontroll. Nya kunder har tillkommit och inkasseringsgraden för telekomkunder har utvecklats mycket positivt, liksom verksamheten *Köp av avskrivna fordringar*.

Bolaget i Belgien hade en stabil omsättning med något ökade kostnader.

Bolaget i Tyskland har minskat omsättningen, bl a genom avslutande av olönsamma kundkontrakt samt genom lägre volymer från nyckelkunder inom telekomsektorn. Resultatet har dock förbättrats avsevärt genom kostnadsbesparingar.

Regionens omsättning för året är sammantaget i nivå med föregående år och uppgick till 577,0 MSEK (581,3). Rörelseresultatet uppgick till 116,2 MSEK (80,2), vilket ger en rörelsemarginal på 20,1 procent (13,8).

Schweiz, Österrike & Italien

Bolaget i Schweiz har en stabil omsättning och hög marginal. Goda volymer har uppnåtts inom *Företagsinkasso* med kunder inom telekom och media. Resultatet påverkades positivt av en ökad inkasseringsgrad, till stor del en effekt av förbättrad scoring och ny teknik inom *Konsumentinkasso & Inkassobevakning*.

Bolaget i Österrike har under året ökat omsättningen och förbättrat resultatet, dock från en låg nivå.

Även i Italien har resultatet förbättrats, hänförligt till en positiv volymutveckling från återtagna kunder.

Regionens omsättning för året uppgick till 391,4 MSEK (370,5), en ökning med 5,6 procent. Rörelseresultatet uppgick till 83,8 MSEK (64,1), vilket ger en rörelsemarginal på 21,4 procent (17,3).

Finland, Estland, Lettland & Litauen

Det finska bolaget har haft en positiv omsättningsutveckling och fortsatt hög rörelsemarginal. Volymerna har ökat inom *Konsumentinkasso & Inkassobevakning* från kunder inom energisektorn samtidigt som förbättrade scoringprocesser har resulterat i ökad inkasseringsgrad och därmed stigande omsättning. Den positiva utvecklingen sammanhänger också med *Köp av avskrivna fordringar* i form av portföljförvärv från kunder inom bank- och telekomsektorn. Den 1 juni trädde en förändrad lagstiftning i kraft som reglerar uttaget av gäldenärsavgifter, vilket har haft en viss negativ påverkan.

Bolagen i Estland, Lettland och Litauen har låg omsättning, på ungefär samma nivå som föregående år.

Regionens omsättning för året uppgick till 355,7 MSEK (314,0), en ökning med 13,3 procent. Rörelseresultatet uppgick till 146,8 MSEK (128,7), vilket ger en rörelsemarginal på 41,3 procent (41,0).

Frankrike, Spanien & Portugal

Bolaget i Frankrike har ökat omsättningen och uppnådde ett resultat i nivå med föregående år.

Bolagen i Spanien och Portugal har haft en stark tillväxt i omsättning och resultat, drivet av portföljförvärv och ökad aktivitet inom *Köp av avskrivna fordringar*.

Regionens omsättning för året uppgick till 364,0 MSEK (318,1), en ökning med 14,4 procent. Rörelseresultatet uppgick till 72,7 MSEK (50,1), vilket ger en rörelsemarginal på 20,0 procent (15,7).

Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern

Omsättning och resultat i det polska bolaget har påverkats negativt av en låg förvärvstakt inom *Köp av avskrivna fordringar*. Som en anpassning till de lägre volymerna har en kraftfull kostnadsreducering genomförts, innebärande personalminskningar.

Samtidigt har omsättning och resultat i de tjeckiska och ungerska bolagen förbättrats, bl a som följd av förbättrade produktionsrutiner och portföljförvärv i Ungern inom *Köp av avskrivna fordringar*.

Det slovakiska bolaget Intrum Justitia Slovakia s.r.o. konsolideras från förvärvstillsfallet i juni och har haft en marginellt positiv inverkan på regionens omsättning och resultat.

Regionens omsättning för året uppgick till 164,0 MSEK (162,1), en ökning med 1,2 procent. Rörelseresultatet uppgick till 36,2 MSEK (34,4), vilket ger en rörelsemarginal på 22,1 procent (21,2).

Sedan april 2003 föreligger ett 40-procentigt minoritetsintresse i regionens bolag.

VERKSAMHETSOMRÅDEN

Intrum Justitias tjänsteutbud är indelat i följande fyra verksamhetsområden:

- *Konsumentinkasso & Inkassobevakning*. Inkasso från privatpersoner, på uppdrag av företag och myndigheter med vanligen ett stort antal fordringar på mindre belopp, samt långtidsbevakning av konsumentfordringar.
- *Företagsinkasso & Internationellt inkasso*. Inkasso på uppdrag av företag och myndigheter där den betalningsskyldige är ett annat företag, samt inkasso-verksamhet över landsgränser.
- *Köp av avskrivna fordringar*. Köp av portföljer med avskrivna konsumentfordringar till lägre belopp än portföljernas nominella värden, varefter Intrum Justitia inkasserar fordringarna för egen räkning. Verksamhetsområdet innefattar även garantiåtaganden avseende köp av kontokortsfordringar.
- *Övriga tjänster*. Övriga tjänster relaterade till CMS-processen såsom fakturaservice, kreditinformation och kreditgarantier samt momsåtervinning.

Konsumentinkasso & Inkassobevakning

Verksamhetsområdets omsättning 2005 uppgick till 1 837,2 MSEK (1 756,0), med ett rörelseresultat om 411,1 MSEK (409,5). Verksamhetsområdet stod under året för 62 procent av koncernens omsättning.

En fortsatt hög konsumtionsnivå i många länder och en ökad tillgång på konsumentkrediter ligger till grund för ökade volymer inom verksamhetsområdet. En ökande del av omsättningen utgörs av inkassoprovisioner från verksamhetsområdet *Köp av avskrivna fordringar*. Inkassobevakningstjänster erbjuds nu i 16 av koncernens 22 verksamhetsländer.

Företagsinkasso & Internationellt inkasso

Verksamhetsområdets omsättning under året uppgick till 617,2 MSEK (640,5), med ett rörelseresultat om 67,4 MSEK (60,5).

Omsättningsminskningen är till stor del hänförlig till Tyskland, där olönsamma kundkontrakt har avslutats, samt minskande volymer i Norge och Italien. Minskningen kompenseras delvis av god volymtillströmning i Schweiz och Spanien.

Köp av avskrivna fordringar

Verksamhetsområdets omsättning under året uppgick till 321,6 MSEK (258,1), med ett rörelseresultat om 108,2 MSEK (78,6).

Bakom omsättningsökningen ligger den höga investeringstakt som koncernen har haft under året. På flera marknader märks ett ökat intresse för att sälja portföljer i ett tidigare skede, vilket leder till ökad aktivitet. Styrelsen har därför ökat gränsvärdet för verksamhetsområdets omfattning, mätt som bokfört värde av portföljerna, från 600 MSEK till 1 200 MSEK.

Volymökningen har varit tydlig i flera av koncernens verksamhetsländer men är särskilt stor i Spanien. Omsättningen i England och Polen har minskat. Inom ramen för koncernens satsning på verksamhetsområdet har organisationen förstärkts under året, med ny personal i flera länder samt i form av ett centralt samordningskontor för verksamhetsområdet i Schweiz.

Årets investeringar i portföljer med avskrivna fordringar uppgår till 821,7 MSEK (266,8). Det bokförda värdet om 933,0 MSEK på avskrivna fordringar vid årets slut fördelar sig på ett antal länder, där de viktigaste är Storbritannien (25 procent), Spanien (24), Finland (12) och Schweiz (9).

Övriga tjänster

Verksamhetsområdets omsättning under året uppgick till 197,7 MSEK (216,2), med ett rörelseresultat om -27,1 MSEK (-36,9).

Omsättningsminskningen är främst hänförlig till en avsiktlig neddragning av den förlustbringande fakturaserviceverksamheten i Storbritannien. Fakturaservice genererar fortsatta förluster i bl a Finland, Nederländerna och Sverige. Koncernen arbetar vidare med att reducera förlusterna men fortsätter att bedriva verksamheten då den bedöms generera lönsamma kundkontakter och ärenden till inkassoverksamheten.

KOSTNADER

Bruttovinstmarginalen för koncernen är något lägre än föregående år, vilket helt förklaras av nedskrivning under 2005 av IT-projekt i Storbritannien. Koncernens kostnader för administration och försäljning har minskat.

AVSKRIVNINGAR

Koncernens avskrivningar för 2005 uppgår till 87,6 MSEK (99,3). Rörelseresultatet före avskrivningar uppgår därmed till 591,2 MSEK (529,9).

KOSTNADER FÖR INCITAMENTSPROGRAM

Rörelseresultatet belastas med 7,5 MSEK (5,0) avseende teckningsoptioner enligt koncernens Personaloptionsprogram 2003/2009. Kostnaden motsvaras inte av någon faktisk utbetalning från bolaget. Personaloptionsprogrammet omfattar optionsrätter till nyteckning av 3 358 250 aktier. Utspädningseffekten under 2005, beräknad enligt IAS 33 *Earnings per Share*, motsvarar 673 038 aktier.

För 2004 medförde personaloptionsprogrammet ingen utspädning av resultatet, eftersom aktiens genomsnittliga marknadsvärde understeg nuvärdet av optionspremien. Teckningsoptionerna fördelades till största delen i maj 2004. Under 2005 har teckningsoptioner fördelats i ett begränsat antal vid nyanställningar och interna befordringar.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -31,4 MSEK (-36,4), en förbättring genom låg skuldsättning och låga räntenivåer. Under fjärde kvartalet ökade dock skuldsättningen i samband med inlösen av aktier med påföljande ökning av räntekostnaderna.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året förbättrades till 527,0 MSEK jämfört med 485,3 MSEK för 2004. Förbättringen i kassaflödet är mindre än ökningen i rörelsekapitalet, bl a som en följd av skattebetalningar. Under 2004 erhöles återbetalningar av engångsnatur om 53,5 MSEK av tidigare inbetalad skatt för åren 2001-2003 i Storbritannien.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 34,7 MSEK (37,1) och i andra immateriella anläggningstillgångar än goodwill till 62,2 MSEK (34,5). Koncernen bedriver ingen särskild forskning och utveckling utöver den utveckling som sker av koncernens IT-system. Årets investeringar avser i huvudsak hårdvara och mjukvara till IT-system främst för produktionen. Teknikutvecklingen är snabb och rätt använda kan nya tekniska lösningar effektivisera hanteringen av kundfordringar. Samtidigt ökar kraven på kundanpassade IT-lösningar och det är av strategisk betydelse för Intrum Justitia att kontinuerligt kunna svara upp mot förändringar i kravbild. Årets investeringar avser huvudsakligen implementation av nytt produktionssystem i Norge, samt ett avbrutet projekt för nytt produktionssystem i Storbritannien.

För helåret 2006 bedöms koncernens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgå till 100-120 MSEK.

Årets betalningar för köp av avskrivna fordringar uppgick till 821,7 MSEK (266,8).

FINANSIERING

Nettoskulden uppgick per den 31 december 2005 till 1 192,7 MSEK, att jämföra med 480,2 MSEK vid utgången av föregående år. Ökningen förklarar huvudsakligen av inlösen av aktier under året med 590,5 MSEK.

Eget kapital inklusive minoritetens andel uppgick till 1 316,1 MSEK, jämfört med 1 531,0 MSEK den 31 december 2004.

Per den 31 december 2005 hade koncernen likvida medel om 198,5 MSEK, jämfört med 338,3 MSEK ett år tidigare. Outnyttjade kreditlöften uppgick den 31 december 2005 till 628,8 MSEK. Motsvarande siffra den 31 december 2004 var 385,8 MSEK.

RISKER OCH RISKHANTERING

Nedanstående redogörelse har inga anspråk på att vara heltäckande, men omfattar några av de riskfaktorer som bedöms vara av särskild betydelse för Intrum Justitias framtida utveckling.

OPERATIVA RISKER

Verksamhet i flera olika länder

Den internationella omfattningen av verksamheten medför risker, främst beroende på olikheter i lagar och förordningar, olika skatte- och redovisningsprinciper samt valutaproblematik i det tjugotal länder där koncernen är verksam.

Skillnaderna i regelverk, kultur, praxis och marknadsstorlek är stora mellan länderna. För att framgångsrikt bedriva kredithanteringsverksamhet i hela Europa krävs lokal närvaro och kännedom. Ansvar för att driva och utveckla verksamheten måste i betydande grad ligga på koncernens regioner och de nationella dotterbolagen. Koncernens utveckling är därmed beroende av den lokala och regionala ledningens kunskap, erfarenhet, integritet och engagemang samt av koncernledningens förmåga att styra och kontrollera en decentraliserad organisation.

Expansion i flera olika länder

Framtida expansion kan komma att innebära en belastning på ledning, organisation och finansiella resurser i samband med exempelvis rekrytering samt utveckling och administration av nya kontor, IT-system och kundkontakter.

Möjligheterna att framgångsrikt genomföra förvärv är beroende av Intrum Justitias förmåga att såväl identifiera och värdera förvärvsobjekt, som att på ett effektivt sätt integrera dessa i den befintliga verksamheten. Ett potentiellt förvärv kan vidare vara beroende av godkännande från myndighet eller annan tredje part.

Förändringar i regelverken

Kredithanteringsbranschen regleras av en rad nationella lagar och föreskrifter, vilka även kan påverkas av EU-direktiv och -förordningar. Förändringar i dessa regelverk kan komma att innebära begränsningar i Intrum Justitias verksamhet, eller öka kostnaderna för att följa regelverken. Med hänsyn till dessa risker följer Intrum Justitia fortlöpande EU:s regelarbete för att kunna påtala potentiellt negativa effekter för europeiska kredithanteringsföretag och arbeta för gynnsamma regel förändringar.

Konjunktursvängningar

Kredithanteringsbranschen är på intet sätt opåverkad av konjunkturen, men Intrum Justitias bedömning är att den historiskt har påverkats mindre av konjunktursvängningar än många andra branscher. Detta då det finns stabiliserande krafter under såväl bättre som sämre tider. För Intrum Justitias del reduceras dessutom effekterna av konjunkturläget på enskilda marknader genom koncernens geografiska spridning.

Under tider av högkonjunktur ökar antalet affärstransaktioner, liksom kreditgivningen generellt, och därmed antalet fakturor i omlopp. Även betalningsförmågan ökar, vilket gör att andelen fakturor som resulterar i förfallna fordringar och inkassoärenden minskar. I absoluta tal ökar dock vanligen också antalet förfallna fordringar och inkassoärenden, samtidigt som den ökade betalningsförmågan leder till förbättrade möjligheter att inkassera.

I det motsatta fallet, under lågkonjunktur, blir affärstransaktionerna färre och antalet utställda fakturor minskar. Samtidigt försämras betalningsförmågan, vilket leder till att en större andel av fakturorna resulterar i förfallna fordringar och inkassoärenden. Effekten är att antalet nya ärenden minskar, antalet ärenden till inkassobevakning ökar och möjligheten att inkassera försämras.

FINANSIELLA RISKER

Risker med köp av avskrivna fordringar

Som en del av verksamheten förvärv Intrum Justitia portföljer med avskrivna konsumentfordringar och arbetar för att inkassera dessa. Till skillnad mot den traditionella inkassoverksamheten, då Intrum Justitia arbetar på uppdrag mot ersättning i form av provisioner och avgifter, övertas här alla rättigheter och risker i fordringarna. Portföljerna förvärfas till priser som understiger fordringarnas nominella värde och Intrum Justitia erhåller hela det belopp som sedan inkasseras, inklusive ränta och avgifter.

För att minimera riskerna inom denna verksamhet iakttas försiktighet vid beslut om förvärv. Inriktningen ligger på mindre och medelstora portföljer med relativt låga snittbelopp, vilket bidrar till riskspridning. Förvärven görs vanligen från kunder som koncernen har haft långa relationer med, varför kunskapen om fordringarna är god.

Intrum Justitia ställer höga avkastningskrav på förvärvade portföljer. Inför ett förvärv görs en noggrann värdering, baserad på en prognos över det framtida kassaflödet (inkasserade belopp) från portföljen. I dessa beräkningar har Intrum Justitia stöd i sin långa erfarenhet av inkassohantering och i koncernens scoringmetoder. Intrum Justitia anser sig därför ha en god förmåga att värdera denna typ av fordringar.

Riskerna hanteras även genom gränsvärden för omfattning och portföljstruktur:

- Koncernens totala tillgångar i förvärvade portföljer får ej överstiga 1 200 MSEK.
- En och samma portfölj får utgöra maximalt 25 procent av det totala värdet av portföljerna.
- Maximalt 50 procent av portföljernas bokförda värde får komma från ett och samma land.

I syfte att möjliggöra förvärv av större portföljer till en attraktiv risknivå samarbetar Intrum Justitia med andra bolag och delar på kapitalinsats och vinster. Hittills har två sådana samarbeten inletts, med Calyon Corporate & Investment Bank under 2002 och med Goldman Sachs under 2003.

Garantier i samband med granskning av kreditkortsansökningar i Schweiz

Som en del av tjänsteutbudet i Schweiz granskar Intrum Justitia kontokortsansökningar för kortutgivare och garanterar utgivarna full ersättning av fordrans värde i händelse av utebliven betalning från kortinnehavaren. Det totala garanti-beloppet uppgick vid årets slut till 945,9 MSEK (833,4). Den huvudsakliga risken hänför sig till kontokortsfordringar som är förfallna mer än 30 dagar, vilka vid årets utgång uppgick till totalt 12,3 MSEK (9,8).

Intrum Justitias risk inom denna verksamhet hanteras genom strikta kreditgränser vid utfärdandet av nya kreditkort samt genom analys av kortinnehavarens kreditstatus. Per den 31 december 2005 har Intrum Justitia avsatt 30,6 MSEK (28,1) i balansräkningen för att täcka betalningar som kan komma att uppstå på grund av garantin.

Valutafluktuationer

Intrum Justitia bedriver verksamhet i 22 länder. Dotterbolagens resultat och ställning rapporteras i respektive lands valuta och omräknas därefter till svenska kronor för att inkluderas i koncernredovisningen. Följaktligen påverkar fluktuationer i växelkursen koncernens resultat, eget kapital och andra poster i räkenskaper.

I varje land är investeringar i skuldportföljer, alla intäkter och de flesta rörelsekostnader i den lokala valutan, varför valutafluktuationer har en begränsad effekt på rörelseresultatet i lokal valuta. Intäkter och kostnader matchas därmed på ett naturligt sätt, vilket begränsar transaktionsexponeringen.

När balansräkningar för utländska dotterbolag räknas om till svenska kronor uppstår en omräkningsexponering som påverkar koncernens eget kapital. Intrum Justitia har exponering främst genom nettotillgångar i euro, men även i brittiska pund och schweiziska franc, samt i mindre omfattning i andra valutor. Effekterna på eget kapital kan minskas genom att tillgångar i lokal valuta matchas mot skulder i samma valuta eller genom finansiella säkringsoperationer. Koncernens nuvarande policy är att inte aktivt säkra balansexponeringen. Se även Not 32 Finansiella instrument och riskkoncentration.

Räntefluktuationer

Intrum Justitias nettoskuld uppgick den 31 december 2005 till 1 192,7 MSEK (480,2). Låneräntan är knuten till marknadsräntan. Bindningstiderna är korta, i allmänhet tre månader. Därigenom får förändringar i marknadsräntan ett snabbt genomslag på koncernens finansnetto.

Känslighetsanalys

I nedanstående tabell framgår de uppskattade effekterna för koncernen vid förändringar i några variabler. Beräkningarna ska inte ses som en indikation på att just dessa variabler är mer eller mindre sannolika att förändras. Beräkningarna förutsätter vidare att alla andra faktorer som kan påverka koncernen är oförändrade.

Lönekostnader (inkl sociala avgifter) + 1 procent	Rörelseresultat -12,1 MSEK
Värdet av den svenska kronan jämfört med andra valutor + 1 procent	Rörelseresultat -3,8 MSEK
Räntenivå avseende Intrum Justitias egen nettoupplåning + 1 procentenhet	Resultat före skatt -11,9 MSEK

SKATT

Skattesatsen i årsbokslutet om 29,4 procent är något högre än de 25,0 procent som tidigare har beräknats för året.

Ökningen är hänförlig till ny bedömning av en skattetvist i Norge, där 8,1 MSEK har reserverats för eventuella tillkommande skattekostnader, samt till förluster i England som inte ger upphov till motsvarande positiv skattekostnad. Skattekostnaden under 2004 påverkades positivt med 15,6 MSEK avseende återföring av tidigare redovisad skattekostnad i det engelska bolaget.

Koncernens engelska bolag har förlustavdrag motsvarande 297,5 MSEK för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas. Förlustavdragen kan utnyttjas mot skattepliktiga vinster i framtiden utan tidsbegränsning. Det finns ingen anledning att tro annat än att förlustavdragen på sikt kommer att kunna utnyttjas, men mot bakgrund av att bolaget redovisar en förlust för året redovisas av försiktighetsskäl ingen uppskjuten skattefordran i bokslutet.

Koncernens skattekostnad är bl a beroende av resultatets fördelning mellan dotterbolag med verksamhet i olika länder och därmed olika skattesatser. Sammantaget görs bedömningen för år 2006 och framöver att skattekostnaden kommer att uppgå till omkring 25 procent av resultatet före skatt.

Efter genomförda taxeringsrevisioner i Sverige, Norge och Finland har respektive lands skattemyndighet ifrågasatt bolagets avdragsrätt för vissa kostnader för åren 1998–2003. Bolaget har överklagat och gör bedömningen att skattemyndighetens yrkande inte ska leda till några väsentliga kostnader för bolaget.

Det svenska dotterbolaget Intrum Justitia Sverige AB har genom en dom som meddelades av länsrätten i Stockholm den 22 december 2005 vunnit skattetvisten gällande avdragsrätt för koncerninterna licensavgifter. Domen vann laga kraft i februari 2006. Därigenom undviks en yrkad upptaxering av bolaget med 104,8 MSEK, motsvarande en skattekostnad på 29,3 MSEK. Intrum Justitia hade inte reserverat någon tillkommande skattekostnad i redovisningen med anledning av denna skattetvist, och domen får därför ingen resultat effekt i 2005 års bokslut. Skattetvisten fortgår beträffande 3,8 MSEK i skatt som gäller bl a räntor.

Dotterbolaget i Norge erhöll i oktober 2005 ett beslut om ändrad taxering gällande licensavgifter för åren 1998–2002 motsvarande en tillkommande skattekostnad på 13,4 MSEK, av vilken 8,1 MSEK har kostnadsförts under 2005. Bolaget har överklagat till skattekontoret i början av januari 2006.

Dotterbolaget i Finland fick rätt i skatterättsenämnden under 2004 i skattetvisten gällande avdragsrätt för vissa räntekostnader och likvidationsresultat. Statens skatteombud har överklagat till domstol. Tillkommande skattekostnad, om skatteförvaltningen slutligen skulle vinna tvisten, uppgår till 21,8 MSEK.

Skattetillägg och räntor kan tillkomma.

FÖRVÄRV

Efter dom i irländsk domstol fullföljdes under 2005 förvärvet av Legal & Trade Collections (Ireland) Ltd (numera Intrum Justitia Collections (Ireland) Ltd). Under året köptes vidare samtliga aktier i det slovakiska bolaget Creditexpress Slovakia s.r.o. (numera Intrum Justitia Slovakia s.r.o.).

GOODWILL

Koncernens goodwill uppgick till 1 573,4 MSEK, att jämföra med 1 505,8 MSEK vid föregående årsskifte. Förändringen under året är en effekt av valutakursförändringar. All goodwill i koncernen har prövats för nedskrivningsbehov inför årsbokslutet 2005 med resultat att inget behov av nedskrivning bedöms föreligga.

Immateriella anläggningstillgångar som redovisats i balansräkningen som en följd av justering till verkligt värde av tillgångar i förvärvade bolag uppgår till 19,6 MSEK (0,0) och har under året skrivits av med 4,9 MSEK (0,0). Denna kostnad ingår i avskrivningsbeloppet för Irland med 4,3 MSEK och för Slovakien med 0,6 MSEK.

MEDARBETARE

Medelantalet anställda under året uppgick till 2 863 (2 945). Antalet anställda har minskat främst i det engelska dotterbolaget, medan fler personer har anställts i Spanien för att hantera tidigare utkontrakterad verksamhet och för att arbeta med förvärvade portföljer med avskrivna fordringar.

MILJÖPÅVERKAN

Bolaget bedriver ingen verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt Miljöbalken. Intrum Justitias miljöpåverkan bedöms som liten då koncernen bedriver en kontorsbaserad verksamhet. Vidare har koncernen i de flesta länder en miljöpolicy som syftar till att minimera miljöpåverkan, bl a genom att styra val av transporter och resor till mindre miljöbelastande alternativ och utnyttja video- och webbkonferenser.

MARKNADS- OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Aktiviteten i den europeiska ekonomin bedöms ligga på en fortsatt hög nivå under 2006, liksom även privatkonsumtionen. En ytterligare ökning av skuldsättningsnivåerna är därför att vänta.

Sammantaget väntas därmed den generella marknadsutvecklingen under 2006 komma att gynna Intrum Justitia, med förutsättningar för volymökningar inom kärnverksamheten och goda inkasseringsresultat.

Väsentligt för ett framgångsrikt år 2006 är också att koncernen tar till vara på möjligheterna inom verksamhetsområdet *Köp av avskrivna fordringar*.

FINANSIELLA MÅL

Koncernens långsiktiga finansiella mål är att uppnå en organisk genomsnittlig tillväxt om minst tio procent per år över en konjunkturcykel. Därutöver söker koncernen aktivt efter tillfällen att växa genom selektiva förvärv.

Koncernens andra finansiella mål är att ha en nettoskuldssättningsgrad (räntebärande nettoskuld som en procentandel av eget kapital inklusive minoritetsintressen) som långsiktigt inte ska överstiga 100 procent.

MODERBOLAGET

Det börsnoterade moderbolaget Intrum Justitia AB (publ):s verksamhet omfattar ägande av dotterbolagen, huvudkontorsfunktioner inom koncernen, visst koncerngemensamt utvecklingsarbete samt service och marknadsföring.

Moderbolaget redovisar en nettoomsättning på 29,0 MSEK (39,0) och ett resultat före skatt om 2,2 MSEK (-67,5).

Moderbolaget investerade 0,7 MSEK (0,5) i anläggningstillgångar under året och hade vid dess utgång 0,0 MSEK (7,7) i likvida medel. Medelantalet anställda uppgick till 23 (23).

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Ny legal struktur

I januari 2006 har koncernens legala struktur ändrats genom att flertalet rörelse- drivande dotterföretag i koncernen, som tidigare ägdes via ett helägt holdingbolag i Nederländerna, numera ägs direkt av moderbolaget Intrum Justitia AB (publ). Omstruktureringen möjliggör effektiviseringar i styrningen och administrativa förenklingar samt gör det möjligt för vinstgivande dotterföretag att lämna aktieutdelningar direkt till koncernens moderbolag.

Valberedningens förslag till årsstämman 2006

Valberedningen meddelade den 1 februari 2006 sitt förslag att utöka antalet styrelseledamöter i Intrum Justitia AB:s styrelse till åtta. Valberedningen kommer att föreslå att ledamöterna Sigurjón Th. Árnason, Helen Fasth-Gillstedt, Lars Förberg, Bo Ingemarson och Jim Richards omväxlas samt att Lars Lundquist, Michael Wolf och Lars Wollung nyväljs till styrelsen. Björn Fröling och Leif Palmdahl har avböjt omval. Vidare föreslår valberedningen att Lars Lundquist väljs till styrelsens ordförande och att Bo Ingemarson utses till vice ordförande. Vidare information om valberedningen och dess förslag finns i bolagsstyrningsrapporten på sida 64 samt på bolagets webbplats www.intrum.com.

ÖVRIGT

Aktieägare

Bolagets största aktieägare var per den 31 december 2005 Landsbanki Íslands, Parkerhouse Investments och Cevian Capital. Se även tabell på sida 27.

STYRELSENS ARBETE

Enligt Intrum Justitias bolagsordning ska bolagets styrelse bestå av minst fem och högst nio ordinarie ledamöter med högst fyra suppleanter. Vid ordinarie bolagsstämma den 27 april 2005 utsågs åtta ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Med anledning av inträffade ägarförändringar utträdde två av ledamöterna (Gerard De Geer och Christian Salomon). Efter val vid extra bolagsstämma den 24 november 2005 består styrelsen av sju ledamöter; Bo Ingemarson, Björn Fröling, Sigurjón Th. Árnason (nyval), Helen Fasth-Gillstedt, Lars Förberg, Leif Palmdahl och Jim Richards, utan suppleanter.

Styrelsens sammansättning uppfyller kraven i såväl Svensk kod för bolagsstyrning som Stockholmsbörsens krav avseende antalet oberoende ledamöter i förhållande till bolaget, bolagsledningen respektive de större aktieägarna.

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Utskotten är underordnade styrelsen och fråntar inte styrelseledamöterna deras skyldigheter och ansvar. Härutöver förekommer inte någon generell fördelning av styrelsens arbete mellan dess ledamöter.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen omprövar och fastställer varje år i samband med sitt konstituerande möte en arbetsordning för sitt arbete. Den innehåller instruktioner dels för ansvars- och arbetsfördelningen mellan styrelsen, verkställande direktören respektive styrelseutskotten, dels formerna för bolagets löpande ekonomiska rapportering.

Styrelsens sammanträden

Styrelsen sammanträder regelbundet efter det i arbetsordningen fastställda programmet. Varje styrelsemöte följer en i förväg upprädd agenda. Besluten i styrelsen fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden.

Styrelsen har under 2005 avhållit 11 sammanträden (14 föregående år).

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets uppgift är att bidra till en god kvalitet i revisionen av bolaget och koncernen samt att underlätta kontakterna mellan styrelsen och bolagets revisor. Utskottet ska också bidra till att förbättra kvaliteten på uppföljning och kontroll av bolagets finansiella exponeringar och riskhantering.

Revisionsutskottet består av tre styrelseledamöter, vilka under 2005 varit Björn Fröling (ordförande), Bo Ingemarson, Maria Lilja (t o m den 27 april 2005) och Helen Fasth-Gillstedt (fr o m den 27 april 2005). Bolagets ekonomidirektör och den stämموvalde revisorn adjungeras till utskottets sammanträden, samt vid behov även koncernredovisningschefen. Revisionsutskottet har under 2005 sammanträtt fyra gånger. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen och slutliga beslut fattas av styrelsen.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgift är att behandla koncernens övergripande lönestruktur, fasta och rörliga lönedelar samt övriga förmåner till ledande befattningshavare och befattningshavare som rapporterar direkt till verkställande direktören.

Ersättningsutskottet har under 2005 bestått av tre styrelseledamöter fram till 27 april och består därefter av två styrelseledamöter. Utskottets medlemmar under 2005 var Bo Ingemarson (ordförande), Lars Förberg samt Reinhold Geijer (t o m den 27 april 2005). Till utskottets sammanträden adjungeras bolagets personaldirektör, samt vid behov även den verkställande direktören. Under 2005 har utskottet sammanträtt tre gånger (fyra gånger under 2004). I koncernen tillämpas den s k farfarsprincipen strikt. Ersättningsutskottet rapporterar till styrelsen som fattar slutliga beslut.

Övrigt

Mer information om styrelsens och utskottens arbete finns i bolagsstyrningsrapporten på sida 64. Mer information om den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen finns i styrelsens rapport därom som är införd på sida 70.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

SEK	
Balanserat resultat	834 912 996
Årets resultat	3 468 797
Summa	838 381 793

Balanserat resultat från föregående år har ökats med årets erhållna koncernbidrag, som netto efter skatt uppgår till 66 240 000 SEK.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att resultatet disponeras enligt följande:

SEK	
Utdelning, 77 956 251 aktier x 2,25 SEK	175 401 565
Balanseras i ny räkning	662 980 228
Summa	838 381 793

Styrelsens fullständiga motiverade yttrande avseende till årsstämman 2006 föreslagen vinstutdelning för räkenskapsåret 2005 presenteras i ett separat dokument inför årsstämman, och finns också tillgängligt på www.intrum.com. Där framgår bl a att den föreslagna utdelningen är i linje med bolagets utdelningspolicy och att styrelsen, baserat på överväganden gällande verksamhetens art, omfattning och risker samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt, finner att inget framkommit som gör den föreslagna utdelningen oförsvarlig.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 16 mars 2006 och föreslås fastställas på årsstämman den 25 april 2006.

För ytterligare information om moderbolagets och koncernens resultat och ställning hänvisas till resultat- och balansräkningarna, kassaflödesanalyserna, sammanställningen över förändringar i eget kapital och noterna.

Årsredovisningen är, så vitt vi känner till, upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av moderbolaget och koncernen som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 16 mars 2006

Bo Ingemarson
Ordförande

Björn Fröling

Sigurjón Th. Árnason

Helen Fasth-Gillstedt

Lars Förberg

Leif Palmdahl

Jim Richards

Jan Roxendal
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 mars 2006.

KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning	2, 3	2 823,2	2 740,5	29,0	39,0
Kostnad sålda tjänster		-1 679,6	-1 598,1	0,0	-2,2
Bruttoresultat		1 143,6	1 142,4	29,0	36,8
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-273,1	-304,1	-17,5	-21,0
Administrationskostnader		-367,6	-410,5	-68,2	-98,8
Resultatandelar i intresseföretag	5	0,7	2,8	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	2, 4	503,6	430,6	-56,7	-83,0
Finansiella intäkter	6	15,0	11,1	93,8	42,1
Finansiella kostnader	7	-46,4	-47,5	-34,9	-26,6
Finansnetto		-31,4	-36,4	58,9	15,5
Resultat före skatt		472,2	394,2	2,2	-67,5
Skatt	8	-138,6	-70,8	1,3	14,0
Årets resultat		333,6	323,4	3,5	-53,5
Därav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		320,6	313,1		
Minoritetsintresse		13,0	10,3		
Årets resultat		333,6	323,4		

Data per aktie, SEK

Börskurs vid årets slut	73,25	51,50
Resultat per aktie, före utspädning	3,84	3,68
Motsvarande, exklusive C-aktier	3,94	3,68
Resultat per aktie, efter utspädning	3,81	3,68
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	83 483	84 986
Motsvarande, exklusive C-aktier	81 442	84 986
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	84 156	84 986
Antal utestående aktier vid periodens slut, tusental	77 956	84 986

Utspädningseffekten i resultat per aktie är en effekt av koncernens personaloptionsprogram (se Not 27) och motsvarar 673 038 aktier för år 2005. För år 2004 medförde personaloptionerna ingen utspädning av resultatet eftersom aktiens genomsnittliga marknadsvärde understeg nuvärdet av optionspremien.

Ytterligare information om aktien finns på sidorna 26–27. För definitioner se sida 24.

Balansräkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2005	31 dec 2004	31 dec 2005	31 dec 2004
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
	9				
Aktiverade kostnader för IT-utveckling och andra immateriella anläggningstillgångar		123,5	104,2	1,4	1,4
Goodwill		1 573,4	1 505,8	–	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 696,9	1 610,0	1,4	1,4
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
	10				
Datorutrustning		36,9	38,0	0,1	0,2
Andra inventarier		44,3	48,7	0,5	0,4
Summa materiella anläggningstillgångar		81,2	86,7	0,6	0,6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Aktier och andelar i dotterföretag	11	–	–	600,9	600,9
Aktier och andelar i intresseföretag	13	5,2	4,3	–	–
Aktier och andelar i andra företag	14	0,3	0,2	–	–
Köpta avskrivna fordringar	15	933,0	407,0	–	–
Uppskjutna skattefordringar	8	24,9	50,8	–	2,8
Fordringar hos koncernföretag		–	–	1 335,5	922,7
Andra långfristiga fordringar	16	2,0	7,3	–	1,4
Summa finansiella anläggningstillgångar		965,4	469,6	1 936,4	1 527,8
Summa anläggningstillgångar		2 743,5	2 166,3	1 938,4	1 529,8
Omsättningstillgångar					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	17	362,2	345,9	0,2	–
Klientmedel		464,2	397,3	–	–
Skattefordringar		28,6	3,0	–	0,6
Fordringar hos koncernföretag		–	–	1 681,5	281,2
Övriga fordringar	17	263,0	287,2	7,0	6,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	76,0	81,1	19,6	1,5
Summa kortfristiga fordringar		1 194,0	1 114,5	1 708,3	289,8
Likvida medel		198,5	338,3	0,0	7,7
Summa omsättningstillgångar		1 392,5	1 452,8	1 708,3	297,5
SUMMA TILLGÅNGAR		4 136,0	3 619,1	3 646,7	1 827,3

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2005	31 dec 2004	31 dec 2005	31 dec 2004
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital i moderbolaget					
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		–	–	1,6	1,7
Reservfond/Överkursfond		–	–	282,4	872,8
Summa bundet eget kapital		–	–	284,0	874,5
<i>Fritt eget kapital</i>					
Balanserat resultat		–	–	834,9	828,1
Årets resultat		–	–	3,5	–53,5
Summa fritt eget kapital		–	–	838,4	774,6
Summa eget kapital i moderbolaget		–	–	1 122,4	1 649,1
Eget kapital i koncernen					
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>					
Aktiekapital		1,6	1,7	–	–
Övrigt tillskjutet kapital		794,9	1 377,8	–	–
Reserver		39,6	–11,1	–	–
Balanserade vinstmedel		448,4	133,8	–	–
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 284,5	1 502,2	–	–
Eget kapital hänförligt till minoriteten		31,6	28,8	–	–
Summa eget kapital i koncernen		1 316,1	1 531,0	–	–
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	20	1 348,0	731,3	1 346,3	–
Skulder till koncernföretag		–	–	–	10,1
Övriga långfristiga skulder		10,4	9,6	1,6	1,0
Avsättningar till pensioner	18	34,9	32,4	–	–
Uppskjutna skatteskulder	8	26,2	22,3	–	–
Övriga långfristiga avsättningar	19	5,2	6,3	–	–
Summa långfristiga skulder		1 424,7	801,9	1 347,9	11,1
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	20	7,0	53,9	2,0	–
Klientmedelsskuld		464,2	397,3	–	–
Leverantörsskulder		198,3	195,2	2,7	4,8
Skatteskulder		100,0	37,2	17,6	–
Förskott från kunder		28,1	30,1	–	–
Skulder till koncernföretag		–	–	1 133,0	140,4
Övriga kortfristiga skulder		240,7	223,6	1,2	2,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	348,2	340,8	19,9	19,7
Övriga kortfristiga avsättningar	19	8,7	8,1	–	–
Summa kortfristiga skulder		1 395,2	1 286,2	1 176,4	167,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 136,0	3 619,1	3 646,7	1 827,3

För beskrivning av förändring i eget kapital hänvisas till rapport på sida 39.

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	2	503,6	430,6	-56,7	-83,0
Avskrivningar	4	87,6	99,3	0,7	0,9
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	2	40,1	16,1	-	-
Erhållen ränta		14,2	11,1	93,8	42,1
Erlagd ränta och finansiella kostnader		-38,3	-46,0	-31,5	-23,1
Betald inkomstskatt		-74,7	-15,3	-3,4	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		532,5	495,8	2,9	-63,1
Förändringar i rörelsekapitalet		5,6	59,9	-30,6	1,4
Återbetalningar i England av ej fördelade inbetalningar		-11,1	-70,4	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		527,0	485,3	-27,7	-61,7
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-34,7	-37,1	-0,3	-0,1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-62,2	-34,5	-0,4	-0,4
Köp av avskrivna fordringar		-821,7	-266,8	-	-
Amortering av köpta avskrivna fordringar		327,3	186,4	-	-
Förvärv av dotterföretag och intresseföretag	33	-0,1	-27,8	-	-
Annat kassaflöde från investeringsverksamhet		0,0	2,8	0,0	1,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-591,4	-177,0	-0,7	1,1
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		1 348,8	0,0	1 348,8	0,0
Amortering av lån		-830,5	-218,5	0,0	-131,6
Nettoutlåning till dotterföretag		-	-	-731,6	199,9
Återköp av aktier		-590,5	-	-590,5	-
Kostnader för aktieåterköp		-6,0	-	-6,0	-
Aktieutdelning till minoritetsägare		-12,9	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-91,1	-218,5	20,7	68,3
Förändring av likvida medel		-155,5	89,8	-7,7	7,7
Likvida medel vid årets början		338,3	243,2	7,7	0,0
Kursdifferens i likvida medel		15,7	5,3	-	-
Likvida medel vid årets slut		198,5	338,3	0,0	7,7
Outnyttjade kreditlöften		628,8	385,8		
Tillgänglig likviditet		827,3	724,1		

Förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

Koncernen, MSEK	Antal utestående aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2004	84 985 604	1,7	1 372,8	0,0	-179,3	1 195,2	18,6	1 213,8
Årets omräkningsdifferenser				-11,1		-11,1	-0,1	-11,2
Effekt av personaloptionsprogram			5,0			5,0		5,0
Årets resultat					313,1	313,1	10,3	323,4
Utgående balans den 31 december 2004	84 985 604	1,7	1 377,8	-11,1	133,8	1 502,2	28,8	1 531,0
Årets omräkningsdifferenser				50,7		50,7	2,7	53,4
Effekt av personaloptionsprogram			7,5			7,5		7,5
Aktieutdelning i dotterföretag med minoritetsaktieägare						0,0	-12,9	-12,9
Återköp av egna aktier	-7 029 353	-0,1	-590,4			-590,5		-590,5
Transaktionskostnader vid återköp av egna aktier					-8,3	-8,3		-8,3
Skatteeffekt av transaktionskostnad					2,3	2,3		2,3
Årets resultat					320,6	320,6	13,0	333,6
Utgående balans den 31 december 2005	77 956 251	1,6	794,9	39,6	448,4	1 284,5	31,6	1 316,1

Accumulerade omräkningsdifferenser som sedan övergången till IFRS redovisats mot eget kapital uppgick per den 31 december 2005 till 39,6 MSEK (-11,1). Omräkningsdifferensen under året har inte påverkats av några säkringsåtgärder.

Aktiekapitalet per den 31 december 2005 omfattade 77 956 251 aktier. Alla aktier har lika rösträtt.

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som tillskjutits av ägarna eller uppkommit som en effekt av koncernens personaloptionsprogram.

Reserver avser uteslutande omräkningsreserv, vilken innefattar valutakursdifferenser som uppstått från och med den 1 januari 2004 vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter samt långfristiga koncerninterna fordringar och skulder som utgör en utökning eller minskning av koncernens nettoinvestering i utlandsverksamheterna.

Balanserade vinstmedel avser intjänade vinstmedel i moderbolaget och dotterföretagen, intresseföretag och joint ventures.

Moderbolaget, MSEK	Antal utestående aktier	Aktiekapital	Överkursfond/Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2004	84 985 604	1,7	1 372,8	245,1	-10,6	1 609,0
Disposition av föregående års resultat				-10,6	10,6	0,0
Nedsättning av överkursfond			-500,0	500,0		0,0
Erhållet koncernbidrag från Intrum Justitia International AB				130,0		130,0
Skatteeffekt av koncernbidraget				-36,4		-36,4
Årets resultat					-53,5	-53,5
Utgående balans den 31 december 2004	84 985 604	1,7	872,8	828,1	-53,5	1 649,1
Disposition av föregående års resultat				-53,5	53,5	0,0
Återköp av egna aktier	-7 029 353	-0,1	-590,4			-590,5
Transaktionskostnader vid återköp av egna aktier				-8,3		-8,3
Skatteeffekt av transaktionskostnad				2,3		2,3
Erhållet koncernbidrag från Intrum Justitia International AB				92,0		92,0
Skatteeffekt av koncernbidraget				-25,7		-25,7
Årets resultat					3,5	3,5
Utgående balans den 31 december 2005	77 956 251	1,6	282,4	834,9	3,5	1 122,4

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Tillämpade redovisningsrekommendationer

Årsredovisningen för Intrum Justitia AB (publ) är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Årsredovisningen för 2005 innehåller Intrum Justitias första fullständiga finansiella rapporter upprättade i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat *IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation *RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner* tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

I Not 36 finns en sammanställning med förklaringar av hur övergången till IFRS har påverkat koncernens finansiella resultat och ställning.

Försättningar

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till miljoner kronor, med en decimal. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att fastställa de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Not 35 och Not 36.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan, och vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning enligt IFRS per den 1 januari 2004 som förklarar övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till redovisningsprinciper enligt IFRS. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag, intresseföretag och joint venture-företag.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 16 mars 2006. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 april 2006.

Ändrade redovisningsprinciper

Övergången till redovisning enligt IFRS har för koncernen redovisats enligt *IFRS 1* och beskrivs i Not 36. I enlighet med frivilligt undantag i *IFRS 1* tillämpas *IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement*, *IFRS 4 Insurance Contracts* och *IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations* ej på jämförelsesiffrorna för 2004 utan endast framåtriktat från den 1 januari 2005. Koncernens nya redovisningsprinciper för köpta avskrivna fordringar, som bygger på Intrum Justitias tolkning av *IAS 39*, tillämpas dock även på jämförelsetalen för 2004. Tillämpningen av *IAS 39* i övrigt har endast marginell effekt eftersom koncernens derivatinstrument har korta löptider.

EU-kommissionen har godkänt en ändring av *IAS 19 Employee Benefits* varigenom aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensioner kan redovisas direkt mot eget kapital. De nya reglerna tillämpas inte av Intrum Justitia på årsbokslutet 2005. Mot bakgrund av att koncernen endast har förmånsbestämda pensioner i begränsad omfattning förväntas effekten inte bli väsentlig. Koncernen har inga förmånsbestämda pensioner i Sverige (utom ITP-pensioner via Alecta, som redovisas som avgiftsbestämda) och berörs därför inte av frågan hur särskild löneskatt på aktuariella vinster och förluster ska hanteras.

Klassificeringsfrågor

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolidering

I koncernredovisningen ingår boksluten för samtliga dotterföretag. Ett dotterföretag är ett bolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösterna eller på annat sätt kan utöva ett bestämmande inflytande över rörelsen. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. I koncernens eget kapital ingår därmed endast den del av dotterföretagets eget kapital som tillkommit efter förvärvet. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av vederlagets verkliga värden per överlåtelsedagen samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

Transaktioner i utländsk valuta

I årsboksluten 2004 respektive 2005 har följande kurser gentemot den svenska kronan använts för de valutor som har störst betydelse för koncernen:

	Balans- dagens kurs 31 dec 2005	Balans- dagens kurs 31 dec 2004	Genom- snittlig kurs 2005	Genom- snittlig kurs 2004
CHF	6,0543	5,8373	5,9971	5,8996
EUR	9,4228	9,0052	9,2849	9,1154
GBP	13,7141	12,6905	13,5782	13,3836
NOK	1,1751	1,0871	1,1601	1,0889

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till balansdagens valutakurs. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser uppstår vid omräkningen av dotterföretagets bokslut dels eftersom balansdagens kurs ändras

mellan bokslutstillfällena, dels eftersom den genomsnittliga kursen avviker från balansdagens kurs. Omräkningsdifferenserna redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

Långfristiga fordringar och skulder mellan moderbolag och dotterföretag kan ses som en ökning eller minskning av nettoinvesteringen i respektive bolag. Därför redovisas sådana fordringar och skulder till anskaffningskurs i moderbolaget, medan kursdifferenser på sådana fordringar och skulder i koncernredovisningen redovisas direkt mot eget kapital.

Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

Vad avser utlandsverksamheter så har bolaget valt att ange de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till tidpunkten före den 1 januari 2004, tidpunkten för övergång till IFRS, till noll.

Koncernföretagen upprättar sin bokföring i den lokala funktionella valutan i det land där de har sin verksamhet. Transaktioner i annan valuta än den lokala valutan redovisas enligt gällande växelkurs på transaktionsdagen. Vid reglering eller avräkning av sådana transaktioner kan växelkursen avvika från den som gällde på transaktionsdagen varvid en (realiserad) kursdifferens uppkommer. Vidare omvärderas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs vid respektive bokslutstillfälle varvid (orealiserade) kursdifferenser uppkommer. Såväl realiserade som orealiserade kursdifferenser av dessa slag redovisas i resultaträkningen – i rörelseresultatet om de avser exempelvis kundfordringar eller leverantörsskulder men i finansnettot om de avser finansiella placeringar och upplåning i utländsk valuta.

För att undvika kursdifferenser säkras ibland fordringar och skulder i utländsk valuta genom användande av valutaterminer. Koncernens innehav av valutaterminer marknadsvärderas vid varje bokslutstillfälle, och förändringar i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen.

Koncernen har under 2005 inte säkrat någon övrig flödesexponering gällande förväntade inbetalningar eller utbetalningar i utländsk valuta.

Finansiella tillgångar och skulder

Ett finansiellt instrument definieras som varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller eget kapitalinstrument hos motparten.

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument, lånefordringar, köpta avskrivna fordringar samt derivat. Klientmedel redovisas på egen rad i balansräkningen och ingår därmed inte i koncernens redovisade likvida medel. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, klientmedelsskuld, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument, låneskulder samt derivat.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde, motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, t ex nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se Not 32.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

- **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.** Finansiella tillgångar som innehas för handel respektive andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. Tillgångarna värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.
- **Lånefordringar och kundfordringar.** Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även köpta avskrivna fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde ("amortised cost"). Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades och fastställdes vid anskaffningstidpunkten.
- **Investeringar som behålles till förfall.** Finansiella tillgångar som har betalningsströmmar som är fasta eller som kan fastställas på förhand, och med en fast löptid som företaget har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemodellen.
- **Finansiella tillgångar som kan säljas.** Här ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. De värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Intrum Justitia redovisar inga tillgångar i denna kategori.
- **Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.** Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat (fristående och inbäddade) som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.
- **Andra finansiella skulder.** Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde.
- **Derivat som används för säkringsredovisning.** Samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen vid säkring av verkligt värde. Vid kassaflödesssäkring och säkring av nettoinvestering i utländsk valuta redovisas värdeförändringarna inom eget kapital i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Intrum Justitia tillämpar inte säkringsredovisning.

Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Dessa fordringar tillhör kategorin lånefordringar och kundfordringar.

Kundfordringar

Kundfordringar klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Reservering för osäkra kundfordringar redovisas som försäljningskostnader.

Fordran avseende ersättningar för domstolskostnader

Koncernen får ersättning för domstolskostnader som uppkommer i Storbritannien då obetalda fordringar drivs in, förutsatt att inkasseringen lyckas. De avräknas då från det inkasserade beloppet. Den del av utbetalda domstolskostnader som beräknas kunna återvinnas på detta sätt redovisas som fordran på grundval av en genomgång av pågående domstolsprocesser i respektive bokslut.

Klientmedel

Klientmedel, vilka redovisas som tillgångar och skulder i balansräkningen, innefattar erhållen betalning för en specifik fordran för en klients räkning och ska utbetalas till klienten inom en viss period. Klientmedel är likvida medel med begränsad dispositionsrätt. Samma belopp redovisas som skuld.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut. Koncernen har inga kortfristiga placeringar.

Skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållt belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bl a av terminskontrakt, optioner och swappar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Derivat är också avtalsvillkor som är inbäddade i andra avtal. Inbäddade derivat ska särredovisas om det inte är nära relaterade till värkontrakten. Värdeförändringar på derivatinstrument, fristående liksom inbäddade, redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet. Används derivatet för säkringsredovisning till den del denna är effektiv redovisas värdeförändringar på derivaten på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post.

Koncernen uppfyller inte villkoren för att tillämpa säkringsredovisning enligt IAS 39.

För säkring av tillgång eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen avseende valutakursdifferenser. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuella förpliktelser.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för förvärvade aktier i dotterföretag överstiger marknadsvärdet av dotterföretagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Den inkrämsgoodwill som kan uppkomma vid förvärv av rörelse på annat sätt än genom köp av aktier redovisas på samma sätt.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventuella förpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Det verkliga värdet på goodwill bedöms för varje kassagenererande enhet årligen i förhållande till verksamhetens prestation och förväntade framtida kassaflöde. Om det bedöms nödvändigt görs nedskrivning av goodwill på basis av denna bedömning.

Goodwill som uppstår vid förvärv av ett bolag i utlandet klassificeras som en tillgång i det utländska bolagets lokala valuta, och omräknas därmed i koncernredovisningen vid varje bokslut till balansdagens kurs.

Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2004 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2004.

Kostnader för utveckling av informationssystem

Kostnader för IT-utveckling kostnadsförs vanligen löpande när de uppkommer. I de fall kostnaderna för utveckling av datorprogram kan hänföras till identifierbara tillgångar som kommer att kontrolleras av koncernen och som har en nyttjande-

period överstigande ett år, aktiveras kostnaderna och redovisas som immateriella tillgångar. Dessa aktiverade kostnader innefattar såväl personalkostnader för den personal som arbetat med utvecklingen som andra direkta kostnader.

Kostnader som förbättrar eller förlänger ett datorprograms funktionalitet utöver den ursprungliga bedömda nyttjandeperioden redovisas som värdehöjande utgifter och läggs till den ursprungliga immateriella tillgångens anskaffningsvärde.

Kostnader för IT-utveckling som redovisas som immateriella tillgångar skrivs av linjärt under nyttjandeperioden, dock högst över fem år.

Underhållskostnader för existerande datorprogram kostnadsförs i takt med att de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, konsulttjänster och juristtjänster. Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar. Avskrivningarna görs linjärt över tillgångens förväntade nyttjandeperiod enligt följande:

Värdehöjande ombyggnad av annans fastighet	Över hyreskontraktets löptid (1–5 år)
Möbler, bilar och inventarier	3–5 år
Datorer	3–5 år

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas i rörelseresultatet.

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Leasing

För redovisningen av leasade tillgångar tillämpas IAS 17 Leases. Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing.

När ett leasingavtal innebär att koncernen i egenskap av leasetagare i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska fördelarna och bär de ekonomiska riskerna hänförliga till leasingobjektet, klassificeras leasingavtalet som finansiell leasing. Vid finansiell leasing redovisas leasingobjektet i balansräkningen som en anläggningstillgång, medan det beräknade nuvärdet av de framtida leasingbetalningarna redovisas som en skuld. Den del av leasingavgiften som förfaller till betalning inom ett år redovisas som kortfristig skuld, medan resterande del redovisas som långfristig skuld. Varje leasingbetalning fördelas mellan själva leasingavgiften och tillhörande ränteutgift. Ränteutgifterna redovisas löpande över leasingperioden som finansiell kostnad. Anläggningstillgångar som anskaffats genom finansiell leasing skrivs av under tillgångens nyttjandeperiod.

Vid operationell leasing kostnadsförs hyresbetalningarna löpande under leasingperioden.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Innebörden av att en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) klassificerats som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning och inte genom användning.

Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning, ska det redovisade värdet av tillgångarna (och alla tillgångar och skulder i en avyttringsgrupp) bestämmas i enlighet med tillämpliga redovisningsrekommendationer. Vid första klassificering som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Vissa balansposter är undantagna de värderingsregler som gäller för IFRS 5. Vid varje efterföljande rapporteringstidpunkt ska anläggningstillgången respektive avyttringsgruppen som helhet värderas till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Förluster till följd av värdenedgångar vid första klassificeringen som innehav för försäljning inkluderas i resultaträkningen, även när det är fråga om en omvärdering. Detsamma tillämpas för vinster eller förluster vid efterföljande omvärderingar.

En avvecklad verksamhet är en del av ett företags verksamhet som representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område eller är ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte att vidareförsäljas.

Klassificering som en avvecklad verksamhet sker vid avyttring eller vid en tidigare tidpunkt då verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning. En avyttringsgrupp som ska läggas ned kan också kvalificera för att klassificeras som avvecklad verksamhet, om den uppfyller storlekskriterierna enligt ovan.

Ett företag får inte skriva av en anläggningstillgång så länge som den är klassificerad som att den innehas för försäljning.

Aktier och andelar i intresseföretag

Som intresseföretag betraktas de företag som inte är dotterföretag, men där moderbolaget direkt eller indirekt innehar minst 20 procent av rösterna eller på annan grund utövar betydande inflytande men inte har bestämmande inflytande över det delägda företaget.

Andelar i intresseföretag redovisas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden, vilket innebär att andelen redovisas till anskaffningsvärdet och därefter justeras med koncernens andel av förändringen i intresseföretagets nettotillgångar. Andelarnas värde inkluderar goodwill från förvärvet. I koncernens resultaträkning ingår koncernens andel av intresseföretagets resultat minskat med eventuell nedskrivning på goodwill.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3.

Kapitalandelsmetoden tillämpas från och med den tidpunkt då det betydande inflytandet uppstår fram till den tidpunkt när det upphör.

Joint ventures

Med joint ventures avses bolag där Intrum Justitia och en annan delägare tillsammans enligt aktieägaravtal driver verksamheten i det samägda bolaget gemensamt. Koncernen är endast engagerad i joint ventures som utgör en egen juridisk enhet och dessa redovisas i koncernredovisningen enligt klyvningsmetoden. Det innebär att Intrum Justitias ägarandel i procent av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i det gemensamt ägda företaget slås ihop post för post med motsvarande poster i koncernens resultat- och balansräkning.

Endast eget kapital som intjänats efter förvärvet redovisas i koncernens eget kapital. Klyvningsmetoden tillämpas från den tidpunkt då det gemensamma bestämmande inflytandet erhålls och fram till den tidpunkt då det gemensamma bestämmande inflytandet upphör.

Aktier och andelar i övriga företag

Investeringar i företag där moderbolaget direkt eller indirekt äger mindre än 20 procent av aktierna och inte utövar betydande inflytande redovisas till verkligt värde om det kan fastställas tillförlitligt, annars till anskaffningskostnad minskad med eventuella nedskrivningar. Eventuell aktieutdelning intäktsförs när den erhålls. Reservering görs för konstaterade bestående värdeminskningar.

Aktiverade låneuppläggningskostnader

Kostnader för att säkerställa bankfinansiering amorteras som finansiella kostnader i koncernresultaträkningen. Beloppet redovisas i balansräkningen som en avdragspost på låneskulden.

Koncernen och moderbolaget aktiverar inte ränta i tillgångars anskaffningsvärden.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas 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. Följande temporära skillnader beaktas inte: temporär

skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig resultat, eller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på 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 i samband med utnyttjandet respektive när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eget kapital

Innehav av egna aktier och andra eget kapitalinstrument redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Förvärv av sådana instrument redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av eget kapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Återköp av egna aktier jämte transaktionskostnader redovisas under året direkt mot eget kapital.

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen antingen har påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när de förväntade fördelarna som koncernen väntas erhålla från ett kontrakt är lägre än de oundvikliga kostnaderna att uppfylla förpliktelserna enligt kontraktet.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas, med vissa undantag, vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon indikation på nedskrivning finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden (en s k kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar livslängd nedskrivningsprövades per den 1 januari 2004 (övergångsdatum till IFRS) även om det då inte förelåg någon indikation på nedskrivningsbehov.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna investeringar som hålles till förfall och fordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektivränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte.

Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar så beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av investeringar som hålls till förfall eller fordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Pensionsåtaganden

För redovisning av pensioner tillämpar koncernen IAS 19 *Employee Benefits*.

Koncernens pensionsåtaganden är till största delen säkrade genom allmänna pensionsåtaganden eller försäkringslösningar. Pensionsåtagandena varierar mellan olika länder på grund av lagstiftning och olika pensionssystem.

För sådana pensionsarrangemang där koncernen har bundit sig till avgiftsbestämda pensionslösningar, upphör förpliktelsen gentemot de anställda när pensionspremierna har betalats till ett försäkringsbolag eller liknande institution. Sådana pensionsplaner är vanligen finansierade genom betalningar, både av de anställda och av ifrågavarande koncernföretag. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

För förmånsbestämda pensionsplaner upphör inte pensionsförpliktelsen förrän de överenskomna pensionerna har utbetalats. Avsättningar för pensioner redovisas då med hjälp av den s k "projected unit credit method". Med hjälp av denna metod periodiseras pensionskostnaderna under den anställdes aktiva anställningstid. Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid.

När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna helt är intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

För aktuariella vinster och förluster som uppkommer vid beräkningen av koncernens förpliktelser för olika planer efter den 1 januari 2004 tillämpas den s k korridorregeln. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10 procent av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen.

Pensionsåtaganden i Sverige som lösts genom pensionsförsäkringspremier till Alecta inom den s k ITP-planen redovisas som avgiftsbestämda pensionslösningar.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har utgivit personaloptioner till ledande befattningshavare, som kan komma att regleras genom utgivande av aktier.

Ett optionsprogram möjliggör för de anställda att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Verkligt värde beräknas initialt vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på optionerna beräknas enligt Black-Scholes-modellen och hänsyn tas till de tilldelade instrumentens villkor och förutsättningar. Alla förändringar i verkligt värde på skulden redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Avsättningen för sociala avgifter baseras på optionernas verkliga värde vid rapporttillfället. Verkligt värde beräknas med samma värderingsmodell som användes när optionerna ställdes ut.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Intäktsredovisning

Intäkter bestående av provisioner och inkasseringsavgifter redovisas i samband med inkasserandet av fordran. Abonnemangsinträder redovisas proportionellt under kontraktets löptid, som oftast uppgår till ett år.

Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i resultaträkningen baserad på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av gjorda undersökningar. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring.

Kostnadsredovisning

Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen.

Minimileaseavgifterna för finansiella leasar fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, valutakursdifferenser, realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas 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. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

Köpta avskrivna fordringar

Köpta avskrivna fordringar består av portföljer av avskrivna konsumentfordringar som köpts till ett pris som avsevärt understiger det nominella fordransbeloppet.

I resultaträkningen redovisas intäkter på de avskrivna fordringarna som inkasserade belopp minskade med en amortering. Inkasseringen utförs av samma personal som arbetar med inkasso och inkassobevakning för externa kunders

räkning inom verksamhetsområdet *Konsumentinkasso & Inkassobevakning*. Kostnaden för inkasseringen interndeberas till marknadspris och belastar resultaträkningen för verksamhetsområdet *Köp av avskrivna fordringar* som en kostnad för sålda tjänster.

Redovisningen följer i enlighet med IAS 39 en effektivräntemodell, där det bokförda värdet av varje portfölj motsvaras av nuvärdet av alla förväntade framtida kassaflöden, diskonterade med en effektivränta som fastställdes vid förvärvet av portföljen, baserat på relationen mellan anskaffningskostnad och de vid förvärvstillfället förväntade framtida kassaflödena. Förändringar i det bokförda värdet på portföljerna utgör periodens amortering och redovisas i resultaträkningen på raden för nettoomsättning.

I samband med köp av respektive portfölj med avskrivna fordringar görs en prognos gällande portföljens förväntade framtida kassaflöden. Kassaflödena inkluderar kapitalbelopp, påminnelseavgifter, inkassoavgifter och dröjsmålsräntor som baserat på en sannolikhetsbedömning förväntas erläggas av gäldenärerna, minskade med förväntade framtida inkasseringkostnader. Med denna prognos och förvärvspris inklusive transaktionskostnader som grund fastställs för respektive portfölj en effektivränta som sedan används för diskontering av kassaflöden under portföljens hela livslängd. Löpande under året görs en översyn av gällande kassaflödesprognoser, där uppdateringar kan ske baserat på uppnått inkasseringresultat, träffade överenskommelser med gäldenärer om avbetalningsplaner samt makroekonomisk information. Kassaflödesprognoserna görs på portföljnivå eftersom varje portfölj av fordringar består av ett antal mindre, homogena, fordringsbelopp. På basis av de uppdaterade kassaflödesprognoserna och den ursprungligt fastställda effektivräntan beräknas i bokslutet ett nytt bokfört värde för portföljen. Förändringar över tiden i det bokförda värdet består av en tids- och räntekomponent samt av en komponent relaterad till förändringar i uppskattningar om framtida kassaflöden. Ändringar i kassaflödesprognoserna behandlas symmetriskt, d v s både ökning och minskningar av förväntade framtida kassaflöden påverkar portföljernas bokförda värde och därmed resultatet. Portföljerna redovisas dock aldrig till ett högre värde än anskaffningskostnaden.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7 *Cash Flow Statements*. I kassaflödesanalysen redovisas förändringar i behållningen av likvida medel. Koncernens likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden. Kassaflödet indelas i kassaflöden från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten.

Utländska dotterföretags transaktioner omräknas i kassaflödesanalysen till periodens genomsnittskurs. Förvärvade och avyttrade dotterföretag rapporteras som kassaflöde från investeringsverksamheten netto efter avdrag för likvida medel i det förvärvade eller avyttrade bolaget.

Resultat per aktie

Resultatet per aktie utgörs av årets nettoresultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare) dividerat med ett vägt genomsnitt av antalet aktier under året. Under året nyemitterade respektive återköpta aktier inkluderas i beräkningen från det datum då likviden för transaktionen betalades till eller från Intrum Justitia.

Koncernen har sedan 2004 ett personaloptionsprogram där moderbolaget ställt ut optioner till ledande befattningshavare i koncernen avseende nyteckning av aktier. Personaloptionsprogrammet ger under 2005 upphov till en utspädningseffekt av resultatet per aktie, beräknad enligt IAS 33 *Earnings per Share*. Utspädningseffekten utgör skillnaden mellan antalet aktier som omfattas av optionsprogrammet och det antal aktier till marknadsvärde som motsvaras av nuvärdet av den framtida teckningslikviden.

Under 2004 översteg nuvärdet av optionernas lösenpris årets genomsnittliga marknadsnotering, varför ingen utspädningseffekt från optionsprogrammet förelåg.

Segment

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (verksamhetsområden), eller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografisk region), som är utstatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment.

Segmentsinformation lämnas i enlighet med IAS 14 *Segment Reporting* endast för koncernen.

Intrum Justitia betraktar de geografiska regionerna som den primära indelningsgrunden och verksamhetsområdena som den sekundära indelnings-

grunden. De geografiska regionerna är *Sverige, Norge & Danmark; Storbritannien & Irland; Nederländerna, Belgien & Tyskland; Schweiz, Österrike & Italien; Finland, Estland, Lettland & Litauen; Frankrike, Spanien & Portugal samt Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern*. Indelningen sker utifrån var kunderna är lokaliserade. Verksamhetsområdena är *Konsumentinkasso & Inkassobevakning, Företagsinkasso & Internationellt inkasso, Köp av avskrivna fordringar* samt *Övriga tjänster*. Det finns även centrala kostnader som inte fördelas per geografisk region och per verksamhetsområde.

Indelningen i geografiska regioner samt verksamhetsområden överensstämmer med den segmentsindelning som används för intern uppföljning i koncernen. Vid fördelning av gemensamma kostnader i ett koncernföretag mellan verksamhetsområden används ibland nyckeltal såsom antal anställda, antal ärenden, omsättning o s v.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32 *Redovisning för juridisk person*. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

Långfristiga monetära mellanhavanden

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderföretaget och självständigt utlandsverksamhet som representerar en utvidgning eller reduktion av moderföretagets investering i utlandsverksamheten, värderas i moderföretaget till historisk valutakurs.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Övrigt

Moderbolaget har inga leasingavtal som klassificeras som finansiell leasing vare sig i moderbolagets egen redovisning eller i koncernredovisningen. Moderbolaget har ej heller några pensionsåtaganden som redovisas som förmånsbestämda planer vare sig i moderbolagets egen redovisning eller i koncernredovisningen.

Värdering till verkligt värde av finansiella instrument sker i moderbolaget endast om det är tillåtet enligt årsredovisningslagen.

NOT 2 INFORMATION PER GEOGRAFISK REGION OCH VERKSAMHETSOMRÅDE

Per geografisk region

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Nettoomsättning från externa kunder		
Sverige, Norge & Danmark	655,3	624,4
Storbritannien & Irland	315,8	370,1
Nederländerna, Belgien & Tyskland	577,0	581,3
Schweiz, Österrike & Italien	391,4	370,5
Finland, Estland, Lettland & Litauen	355,7	314,0
Frankrike, Spanien & Portugal	364,0	318,1
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	164,0	162,1
Summa	2 823,2	2 740,5
Koncernintern nettoomsättning		
Sverige, Norge & Danmark	9,1	7,0
Storbritannien & Irland	26,5	27,1
Nederländerna, Belgien & Tyskland	25,9	21,7
Schweiz, Österrike & Italien	47,8	30,8
Finland, Estland, Lettland & Litauen	25,8	19,4
Frankrike, Spanien & Portugal	28,6	20,4
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	24,8	45,3
Eliminering	-188,5	-171,7
Summa	0,0	0,0
Rörelseresultat		
Sverige, Norge & Danmark	169,8	153,0
Storbritannien & Irland	-62,0	11,3
Nederländerna, Belgien & Tyskland	116,2	80,2
Schweiz, Österrike & Italien	83,8	64,1
Finland, Estland, Lettland & Litauen	146,8	128,7
Frankrike, Spanien & Portugal	72,7	50,1
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	36,2	34,4
Resultatandelar i intresseföretag	0,7	2,8
Centrala kostnader	-60,6	-94,0
Summa	503,6	430,6
Rörelsemarginal, %		
Sverige, Norge & Danmark	25,9	24,5
Storbritannien & Irland	-19,6	3,1
Nederländerna, Belgien & Tyskland	20,1	13,8
Schweiz, Österrike & Italien	21,4	17,3
Finland, Estland, Lettland & Litauen	41,3	41,0
Frankrike, Spanien & Portugal	20,0	15,7
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	22,1	21,2
Koncernen totalt	17,8	15,7
Tillgångar		
Sverige, Norge & Danmark	823,7	847,1
Storbritannien & Irland	707,5	699,1
Nederländerna, Belgien & Tyskland	636,7	614,3
Schweiz, Österrike & Italien	735,2	662,0
Finland, Estland, Lettland & Litauen	406,8	331,5
Frankrike, Spanien & Portugal	689,9	382,9
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	163,3	169,3
Koncerngemensamt/elimineringar	-27,1	-87,1
Summa	4 136,0	3 619,1

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Skulder		
Sverige, Norge & Danmark	774,2	646,8
Storbritannien & Irland	1 136,3	595,6
Nederländerna, Belgien & Tyskland	355,9	481,9
Schweiz, Österrike & Italien	451,2	531,4
Finland, Estland, Lettland & Litauen	143,7	120,6
Frankrike, Spanien & Portugal	719,1	386,1
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	79,4	89,1
Koncerngemensamt/elimineringar	-839,9	-763,4
Summa	2 819,9	2 088,1
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		
Sverige, Norge & Danmark	15,7	9,0
Storbritannien & Irland	35,4	12,5
Nederländerna, Belgien & Tyskland	10,8	19,1
Schweiz, Österrike & Italien	11,2	9,9
Finland, Estland, Lettland & Litauen	8,8	16,9
Frankrike, Spanien & Portugal	3,9	3,3
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	5,3	7,1
Koncerngemensamt/elimineringar	5,8	2,0
Summa	96,9	79,8
Avskrivningar		
Sverige, Norge & Danmark	-7,6	-7,5
Storbritannien & Irland	-16,5	-11,3
Nederländerna, Belgien & Tyskland	-10,9	-11,0
Schweiz, Österrike & Italien	-21,1	-34,9
Finland, Estland, Lettland & Litauen	-8,8	-6,1
Frankrike, Spanien & Portugal	-5,4	-6,1
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	-8,2	-7,0
Koncerngemensamt/elimineringar	-9,1	-15,4
Summa	-87,6	-99,3
Ej kassaflödespåverkande poster		
Sverige, Norge & Danmark	0,0	22,6
Storbritannien & Irland	30,3	0,0
Nederländerna, Belgien & Tyskland	3,0	-9,2
Schweiz, Österrike & Italien	0,0	0,0
Finland, Estland, Lettland & Litauen	0,0	0,0
Frankrike, Spanien & Portugal	0,0	0,0
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	0,0	0,0
Koncerngemensamt/elimineringar	6,8	2,7
Summa	40,1	16,1
Resultatandelar i intresseföretag		
Sverige, Norge & Danmark	0,0	0,0
Storbritannien & Irland	0,0	0,0
Nederländerna, Belgien & Tyskland	0,0	0,0
Schweiz, Österrike & Italien	0,0	0,0
Finland, Estland, Lettland & Litauen	0,0	0,0
Frankrike, Spanien & Portugal	0,0	0,0
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	0,0	0,0
Koncerngemensamt/elimineringar	0,7	2,8
Summa	0,7	2,8

Per verksamhetsområde

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Nettoomsättning		
Konsumentinkasso & Inkassobevakning	1 837,2	1 756,0
Företagsinkasso & Internationellt inkasso	617,2	640,5
Köp av avskrivna fordringar	321,6	258,1
Övriga tjänster	197,7	216,2
Eliminering av internttransaktioner	-150,5	-130,3
Summa	2 823,2	2 740,5

Rörelseresultat

Konsumentinkasso & Inkassobevakning	411,1	409,5
Företagsinkasso & Internationellt inkasso	67,4	60,5
Köp av avskrivna fordringar	108,2	78,6
Övriga tjänster	-27,1	-36,9
Resultatandelar i intresseföretag	0,7	2,8
Centrala kostnader	-56,7	-83,9
Summa	503,6	430,6

Rörelsemarginal, %

Konsumentinkasso & Inkassobevakning	22,4	23,3
Företagsinkasso & Internationellt inkasso	10,9	9,4
Köp av avskrivna fordringar	33,6	30,5
Övriga tjänster	-13,7	-17,1
Koncernen totalt	17,8	15,7

Indelningen i geografiska regioner vad avser omsättning och resultat sker utifrån var kunderna är lokaliserade.

Centrala kostnader som inte kan fördelas på de olika geografiska områdena redovisas under centrala kostnader, vilka även inkluderar kostnader för huvudkontorsverksamhet.

Koncernintern försäljning mellan regionerna sker till marknadspris.

Med hänsyn till hur koncernen och dotterföretagen är organiserade skulle en uppdelning av tillgångar eller skulder per verksamhetsområde inte vara relevant.

NOT 3 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Inkassoavgifter, provisioner och gäldenärsarvoden	2 355,8	2 226,4	0,0	0,0
Abonnemangsentäkter	102,7	112,3	0,0	0,0
Intäkter från köpta avskrivna fordringar	321,6	258,1	0,0	0,0
Övriga intäkter	193,6	274,0	29,0	39,0
Eliminering	-150,5	-130,3	0,0	0,0
Summa	2 823,2	2 740,5	29,0	39,0

Intäkterna från köpta avskrivna fordringar utgörs av inkasserade belopp minskade med amorteringen, d v s periodens minskning av portföljernas bokförda värden.

NOT 4 AVSKRIVNINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Aktiverade kostnader för IT-utveckling och andra immateriella anläggningstillgångar	-48,9	-54,9	-0,4	-0,4
Datorutrustning	-20,3	-25,5	-0,2	-0,2
Andra inventarier	-18,4	-18,9	-0,1	-0,3
Summa	-87,6	-99,3	-0,7	-0,9

Avskrivningarna har belastat respektive funktion som rörelsekostnader enligt följande:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kostnad sålda tjänster	-68,3	-69,9	-	-
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-8,0	-11,9	-	-
Administrationskostnader	-11,3	-17,5	-0,7	-0,9
Summa	-87,6	-99,3	-0,7	-0,9

NOT 5 RESULTATANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Intrum á Íslandi ehf., Reykjavík (Island)	0,7	2,8
Summa	0,7	2,8

NOT 6 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	92,2	41,3
Övriga ränteintäkter	15,0	11,1	1,6	0,8
Summa	15,0	11,1	93,8	42,1

NOT 7 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Räntekostnader till koncernföretag	-	-	-6,8	-6,3
Räntekostnader	-36,9	-42,6	-30,7	-8,3
Kursdifferenser	-0,4	0,1	6,9	-8,5
Amortering av aktiverade låneuppläggingskostnader	-2,2	-0,7	-2,2	-
Övriga finansiella kostnader	-6,9	-4,3	-2,1	-3,5
Summa	-46,4	-47,5	-34,9	-26,6

Kursdifferenser avseende kundfordringar och leverantörsskulder redovisas i rörelseresultatet. Dessa uppgår till obetydliga belopp.

NOT 8 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Resultat före skatt respektive årets skattekostnad, från svenska respektive utländska verksamheter, fördelar sig enligt följande:

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Resultat före skatt		
Sverige	131,5	87,3
Övriga länder	340,7	306,9
Summa	472,2	394,2
Aktuell skattekostnad		
Sverige	-22,2	-1,4
Övriga länder	-87,2	-39,2
Uppskjuten skattekostnad		
Sverige	1,4	-23,2
Övriga länder	-30,6	-7,0
Summa skattekostnad	-138,6	-70,8

Not 8, forts

Intrum Justitia AB har säte i Sverige, där den nominella bolagsskattesatsen är 28 procent. Koncernen har verksamhet i 22 länder i Europa, med varierande skattesatser. Följande avstämning förklarar avvikelsen mellan koncernens faktiska skattekostnad och förväntad skattekostnad givet en bolagsskattesats på 28 procent.

Avstämning	Koncernen 2005		Koncernen 2004	
	MSEK	%	MSEK	%
Resultat efter finansiella poster	472,2		394,2	
Inkomstskatt beräknad med normal skattesats i Sverige, 28 procent	-132,2	28,0	-110,4	28,0
Effekt av andra skattesatser i andra länder	27,1	-5,7	30,3	-7,7
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-6,2	1,3	-5,0	1,3
Ej redovisade skattefordringar avseende förlustavdrag (netto)	-36,3	7,7	-11,6	2,9
Övrigt	9,0	-1,9	25,9	-6,6
Summa skatt på årets resultat	-138,6	29,4	-70,8	18,0

Skillnaden i moderbolaget mellan redovisad skattekostnad och en inkomstskatt beräknad enligt den normala skattesatsen på 28 procent förklaras av ej avdragsgilla kostnader.

Ej redovisade skattefordringar avseende förlustavdrag avser nettot av den positiva skatteeffekt under året som uppkommer genom utnyttjande av förlustavdrag som tidigare aldrig redovisats som uppskjuten skattefordran, och den negativa skatteeffekt under året som beror på förluster i länder där någon uppskjuten skattefordran av försiktighetsskäl inte redovisas. Posten Övrigt avser främst justeringar av skatt hänförlig till tidigare år.

Vid skillnader mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet på tillgångar och skulder redovisas en uppskjuten skattefordran eller skatteskuld. Temporära sådana skillnader uppstår framför allt för avsättningar för pensioner och anläggningstillgångar. Uppskjuten skattefordran inkluderar värdet av skattemässiga förlustavdrag i de fall då det bedöms sannolikt att de kommer att användas mot skattepliktiga överskott under överskådlig tid.

MSEK	Koncernen 2005		Koncernen 2004	
	Tillgång/ skuld	Intäkt/ kostnad	Tillgång/ skuld	Intäkt/ kostnad
Uppskjutna skattefordringar				
Utlägg för kunders räkning	19,4	1,6	17,2	1,1
Köpta avskrivna fordringar	0,7	2,4	0,0	0,0
Immateriella tillgångar	0,4	-0,9	0,2	0,0
Förlustavdrag	0,0	-26,4	27,4	-18,1
Avsättningar för pensioner	0,0	-4,4	4,4	0,8
Övrigt	4,4	2,7	1,6	-7,2
Summa	24,9	-25,0	50,8	-23,4
Uppskjutna skatteskulder				
Köpta avskrivna fordringar	-15,6	-3,5	-10,3	-6,0
Immateriella tillgångar	-10,1	-6,8	-3,2	-0,8
Övrigt	-0,5	6,1	-8,8	-0,0
Summa	-26,2	-4,2	-22,3	-6,8
Netto	-1,3	-29,2	28,5	-30,2

Uppskjutna skattefordringar i moderbolaget under 2004 avser underskottsavdrag.

De uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna beräknas förfalla till betalning om mer än ett år.

Den avdragsrätt som kan komma att realiseras i framtiden till följd av koncernens ansamlade förluster i olika länder uppgår per den 31 december 2005 till 529,5 MSEK (395,8). Av de ansamlade förlusterna avser 408,5 MSEK (295,6) länder där de enligt nu gällande skattelagstiftning kan avräknas mot framtida skattepliktiga överskott utan tidsbegränsning.

Värdet av förlustavdrag i koncernens olika bolag redovisades i årsbokslutet 2004 som en uppskjuten skattefordran i de fall där det var sannolikt att förlustavdragen skulle utnyttjas under de närmaste åren. Under 2005 har dessa förlustavdrag utnyttjats och i 2005 års bokslut redovisas ingen uppskjuten skattefordran gällande förlustavdrag.

Beträffande pågående skattetvister, se Not 22 Ställda säkerheter, eventualitytillgångar och ansvarsförbindelser.

I moderbolaget och koncernen har 8,3 MSEK i transaktionskostnader vid återköp av egna aktier redovisats direkt mot eget kapital. Kostnaderna bedöms vara avdragsgilla och skatteeffekten, 2,3 MSEK, redovisas också direkt mot eget kapital. Vidare har skatteeffekten av erhållna koncernbidrag i moderbolaget redovisats direkt mot eget kapital med 25,7 MSEK (36,4).

NOT 9 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Aktiverade kostnader för IT-utveckling och andra immateriella anläggningstillgångar				
Ingående anskaffningsvärden	482,4	403,8	1,8	1,4
Årets aktiverade utgifter	62,2	42,7	0,4	0,4
Utrangeringar	-28,9	-2,9	-	-
Omklassificering	10,0	39,6	-	-
Förvärv av bolag	24,4	-	-	-
Förvärvat via rörelseförvärv	0,3	-	-	-
Kursdifferenser	15,6	-0,8	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	566,0	482,4	2,2	1,8
Ingående ackumulerade avskrivningar	-265,0	-172,5	-0,4	-
Utrangeringar	1,8	5,8	-	-
Omklassificering	-7,0	-44,0	-	-
Förvärvat via rörelseförvärv	-0,1	-	-	-
Årets avskrivningar	-48,9	-54,9	-0,4	-0,4
Kursdifferenser	-8,7	0,6	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-327,9	-265,0	-0,8	-0,4
Ingående nedskrivningar	-113,2	-113,5	-	-
Kursdifferenser	-1,4	0,3	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-114,6	-113,2	-	-
Utgående planenligt restvärde	123,5	104,2	1,4	1,4
Goodwill				
Ingående anskaffningsvärden	1 505,8	1 528,1	-	-
Kursdifferenser	67,6	-22,3	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 573,4	1 505,8	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
Utgående planenligt restvärde	1 573,4	1 505,8	-	-

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Intrum Justitia betraktar respektive land där koncernen har verksamhet som en kassagenererande enhet i den betydelse som avses i IAS 38 *Intangible Assets*. Koncernbalansräkningen inkluderar goodwill hänförlig till 15 av de 22 länderna, med ett totalt bokfört värde på 1 573,4 MSEK. Goodwillvärdet fördelar sig på de största länderna enligt följande:

MSEK	2005	2004
Sverige	369,0	369,0
Storbritannien	349,6	323,5
Schweiz	177,2	170,8
Finland	119,6	114,3
Nederländerna	114,9	109,8
Frankrike	108,6	103,8
Norge	105,7	97,8
Övriga länder	228,8	216,8
Summa	1 573,4	1 505,8

Nedskrivningsprövning avseende goodwill för respektive kassagenererande enhet har skett inför årsbokslutet. Återvinningsvärdet har fastställts genom en beräkning av nettoförsäljningsvärde. För varje kassagenererande enhet har företagsledningen sammanställt en prognos över årliga framtida kassaflöden, baserat på historiska erfarenheter och bolagets egna planer och bedömningar om framtiden. Kassaflödena har diskonterats till ett nuvärde med tillämpning av koncernens vägda genomsnittliga kapitalkostnad, vilken beräknats uppgå till 7,4 procent per år före skatt. Det genom nuvärdesberäkningen fastställda verkliga värdet, minskat med en antagen försäljningskostnad om tre procent, har för respektive enhet jämförts med det koncernmässiga bokförda värdet netto av enhetens tillgångar och skulder.

Nedskrivningsprövningen gav vid handen att inget nedskrivningsbehov förelåg. Hade de bokförda värdena i något fall överstigit verkligt värde minus försäljningskostnader hade en nedskrivning gjorts, i första hand av goodwill. Se även Not 35.

Eftersom nedskrivningsprövningen görs genom att beräkna ett bedömt nettoförsäljningsvärde, har principer för företagsvärdering tillämpats, som bl a innebär en diskontering av framtida kassaflöden. Kassaflödesprognoserna för åren 2006–2008 baseras på bolagens affärsplaner, som är interna dokument. En känslighetsanalys ger vid handen att inget nedskrivningsbehov skulle föreligga för goodwill hänförlig till Finland, Frankrike, Nederländerna, Schweiz eller Sverige ens vid antagande om framtida oförändrad omsättning, marginal och kassaflöden. För goodwill hänförlig till Storbritannien respektive Norge krävs vid oförändrad omsättning att förlusterna vänds till vinst och att bolagen uppnår en uthållig rörelsemarginal på minst 10 procent respektive 9 procent.

NOT 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Datorutrustning				
Ingående anskaffningsvärden	168,1	328,4	0,5	0,5
Årets investeringar	23,4	17,9	0,1	0,0
Försäljningar och utrangeringar	-4,9	-133,5	-	-
Omklassificering	-9,9	-47,9	-	-
Förvärvat via rörelseförvärv	2,6	-	-	-
Kursdifferenser	8,4	3,2	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	187,7	168,1	0,6	0,5
Ingående ackumulerade avskrivningar	-130,1	-271,4	-0,3	-0,1
Försäljningar och utrangeringar	1,3	123,8	-	-
Omklassificering	6,9	45,5	-	-
Förvärvat via rörelseförvärv	-2,0	-	-	-
Årets avskrivningar	-20,3	-25,5	-0,2	-0,2
Kursdifferenser	-6,6	-2,5	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-150,8	-130,1	-0,5	-0,3
Utgående planenligt restvärde	36,9	38,0	0,1	0,2

Andra inventarier				
Ingående anskaffningsvärden	183,7	160,2	1,2	1,1
Årets investeringar	11,3	19,2	0,2	0,1
Försäljningar och utrangeringar	-3,8	-6,7	-	-
Omklassificering	-0,1	11,5	-	-
Förvärvat via rörelseförvärv	2,2	-	-	-
Kursdifferenser	9,3	-0,5	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	202,6	183,7	1,4	1,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-135,0	-119,9	-0,8	-0,5
Försäljningar och utrangeringar	3,4	5,2	-	-
Omklassificering	0,1	-1,5	-	-
Förvärvat via rörelseförvärv	-1,8	-	-	-
Årets avskrivningar	-18,4	-18,9	-0,1	-0,3
Kursdifferenser	-6,6	0,1	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-158,3	-135,0	-0,9	-0,8
Utgående planenligt restvärde	44,3	48,7	0,5	0,4

NOT 11 AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Koncernens moderbolag är Intrum Justitia AB (publ) med organisationsnummer 556607-7581 och säte i Stockholm. Dotterföretag i koncernen framgår nedan.

Aktier ägda av moderbolaget	Org nr	Säte	Kapitalandel	Bokfört värde, MSEK
SVERIGE				
Intrum Justitia International AB	556570-1181	Stockholm	100%	600,9

Bokfört värde i moderbolaget på aktier i dotterföretag är oförändrat under året och utgörs av anskaffningskostnaden. Värdet har inte varit föremål för uppskrivningar eller nedskrivningar.

Dotterföretag inom Intrum Justitia International AB-koncernen				
	Org nr	Säte	Kapitalandel	
NEDERLÄNDERNA				
I.C.S. International Collector Services BV	33.273.472	Amsterdam	100%	
POLEN				
Intrum Justitia Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1080001076	Warszawa	100%	
SCHWEIZ				
Intrum Justitia Debt Finance AG	CH-020.3.020.910-7	Baar	100%	
Intrum Justitia Debt Finance Domestic AG	CH-170.3.026.065-5	Baar	100%	
Intrum Justitia Licensing AG	CH-020.3.926.747-8	Baar	100%	
Dotterföretag inom I.C.S. International Collector Services BV-koncernen				
	Org nr	Säte	Kapitalandel	
NEDERLÄNDERNA				
Intrum Justitia BV	33.204.349	Amsterdam	100%	

Not 11, forts

Dotterföretag inom Intrum Justitia BV-koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel
BELGIEN			
Intrum N.V	BE 0426237301	Gent	100%
Outsourcing Partners N.V	BE 0466643442	Gent	100%
DANMARK			
Intrum Justitia A/S	DK 10613779	Köpenhamn	100%
ESTLAND			
Intrum Justitia AS	10036074	Tallinn	100%
FINLAND			
Intrum Justitia Oy	FI14702468	Helsingfors	100%
FRANKRIKE			
Intrum Justitia SAS	B322 760 497	Lyon	100%
Socogestion SAS	B414 613 539	Lyon	100%
IRLAND			
Intrum Justitia Ireland Ltd	175808	Dublin	100%
Intrum Justitia Collections (Ireland) Ltd	96724	Dublin	100%
Default Investigation (Ireland) Ltd	358355	Dublin	100%
ITALIEN			
Intrum Justitia SpA	03776980488	Milano	100%
LETTLAND			
Intrum Justitia Sia	40003574557	Riga	100%
LITAUEN			
UAB Intrum Justitia	124235171	Vilnius	80%
NEDERLÄNDERNA			
Intrum Justitia Central Europe BV	33.241.142	Amsterdam	60%
Intrum Justitia Nederland BV	27.134.582	Haag	100%
NORGE			
Fair Pay Please AS	979 683 529	Oslo	100%
Intrum Justitia AS	848 579 122	Oslo	100%
Bryn Creditservice AS	981 957 822	Oslo	100%
Bryn Fakturaservice AS	984 633 173	Oslo	100%
POLEN			
Intrum Justitia Sp.zo.o.o	521-28-85-709	Warszawa	100%
Intrum Justitia Debt Surveillance Sp.zo.o	783-15-41-469	Warszawa	100%
Intrum Justitia Debt Finance Poland Sp.zo.o	521-31-83-398	Warszawa	100%
Intrum Justitia Kancelaria Radcy Prawnego Macieja Czasaka SK	521-33-33-283	Warszawa	70%
Kancelaria Prawnicza Maciej Panfil I Partner SK	521-31-27-632	Warszawa	75%
PORTUGAL			
Intrum Justitia Portugal Lda	7318	Lissabon	100%
SCHWEIZ			
Intrum Justitia AG	CH-020.3.020.656-9	Zürich	100%
Inkasso Med AG	CH-020.3.913.313-8	Zürich	70%
Kiss Kredit-Info-Service-System AG	CH-020.3.921.420-2	Zürich	100%
Intrum Justitia Finance Service AG	CH-020.3.912.665-1	Zürich	100%
SLOVAKIEN			
Intrum Justitia Slovakia s. r. o.	35 831 154	Bratislava	100%

SPANIEN

Intrum Justitia Ibérica S.A.U.	A28923712	Madrid	100%
Intrum International S.A.	A79927423	Madrid	100%

STORBRIANNIEN

Collector Services Ltd	3515447	Stratford-Upon-Avon	100%
Intrum Justitia (Holdings) Ltd	1356148	Stratford-Upon-Avon	100%
Intrum Justitia Ltd	1918920	Stratford-Upon-Avon	100%
Outstanding Services (Credit Control) Ltd	1014132	Stratford-Upon-Avon	100%
Bureau of Defaulters in England, Wales and Scotland Ltd	1007597	Stratford-Upon-Avon	100%
Office of Debt Recovery Ltd	2852544	Stratford-Upon-Avon	100%
Credit Ancillary Services (Scotland) Ltd	SC70627	Glasgow	51%
MTW Associates Ltd	4164604	Liverpool	100%
Debt Investigations (UK) Ltd	4164669	Liverpool	100%
Stirling Park LLP	SO300097	Glasgow	100%

SVERIGE

Intrum Justitia Sweden Holding AB	556542-7696	Stockholm	100%
Intrum Justitia Sverige AB	556134-1248	Stockholm	100%
Intrum Justitia Inkassosystem AB	556245-2309	Stockholm	100%
Fair Pay Management AB	556239-1655	Stockholm	100%

TJECKIEN

Intrum Justitia s.r.o.	25083236	Prag	100%
------------------------	----------	------	------

TYSKLAND

Intrum Justitia Holding GmbH	HRB 4709	Darmstadt	100%
Intrum Justitia Inkasso GmbH	HRB 4622	Darmstadt	100%
Schimmelpfeng Forderungsmanagement GmbH	HRB 8997	Darmstadt	100%
Intrum Data Systems (Deutschland) GmbH	HRB 5345	Darmstadt	100%

UNGERN

Intrum Justitia Hitel Ügyintéző Szolgálat Kft	01-09-268230	Budapest	100%
Intrum Justitia Követeléskezelő Rt	01-10-044857	Budapest	100%

ÖSTERRIKE

Intrum Justitia Inkasso Gesellschaft m. b. H.	FN 48800s	Salzburg	100%
Intrum Creditcontrol Auskunftsgesellschaft m. b. H.	FN 105105t	Salzburg	100%

Intrum Justitia Central Europe BV är ett holdingbolag som äger aktierna i koncernens rörelse drivande bolag i Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern. Sedan 2003 ägs Intrum Justitia Central Europe BV till 40 procent av Visegrad NV, ett bolag där Henning Bensland (regionchef) tillsammans med ytterligare en f d anställd i koncernen är ägare. Intrum Justitia har enligt avtal rätt att återköpa 20 procent av aktierna i Intrum Justitia Central Europe BV från Visegrad NV. Om Intrum Justitia använder sig av denna möjlighet kommer köpeskillingen för denna Visegrad NV:s ägarandel om 20 procent enligt optionsavtalet att uppgå till 16 procent av gällande EBITDA-multipel för koncernen multiplicerad med EBITDA för Intrum Justitias verksamheter i Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern. Om Intrum Justitia utnyttjar denna option, har Visegrad NV i sin tur en option att sälja sina återstående 20 procent till Intrum Justitia baserat på en liknande priskalkyl. Se även Not 26 Anställningsvillkor för ledande befattningshavare.

Det polska dotterföretaget advokatfirman Kancelaria Prawnicza Maciej Panfil I Partner SK är undantaget från koncernredovisningen eftersom det, bl a till följd av en rättstvist med minoritetsägarna, föreligger betydande och varaktiga hinder som i väsentlig grad begränsar Intrum Justitias möjligheter att utöva inflytande över dotterföretaget.

NOT 12 FÖRETAG SOM REDOVISAS ENLIGT KLYVNINGSMETODEN

Intrum Justitia är delägare i tre företag vilka baserat på aktieägaravtal mellan delägarna är att betrakta som joint ventures som ska redovisas enligt klyvningsmetoden. Detta innebär att respektive rad i Intrum Justitias koncernresultat- och koncernbalansräkning inkluderar belopp motsvarande koncernens ägarandel av respektive rad i de samägda bolagens resultat- och balansräkningar. Samtliga dessa tre företag har som verksamhet att investera i portföljer med avskrivna fordringar. Inget av bolagen har några anställda.

De tre företagen som redovisas enligt klyvningsmetoden är:

Intrum Crédit Agricole Indosuez Debt Finance AB

Bolaget har säte i Stockholm och organisationsnummer 556259-8606. Det finns 48 000 utestående aktier varav Intrum Justitia äger hälften. Övriga aktier ägs av Crédit Agricole Stockholm Filial till Calyon Bank SA. Bolagets verksamhet startade under 2002 och omfattar ägande av avskrivna fordringar i Finland.

SDF 50 AG

Bolaget har säte i Baar, Schweiz, och organisationsnummer CH-170.3.026.713-6. Det finns 19 100 002 utestående aktier varav Intrum Justitia äger 50 procent. Övriga aktier ägs av ELQ Investors, Ltd, ett bolag ägt av Goldman Sachs. Bolagets verksamhet startade under 2005 och omfattar ägande av avskrivna fordringar i Spanien.

SDF 75 AG

Bolaget har säte i Baar, Schweiz, och organisationsnummer CH-170.3.026.714-4. Det finns 12 100 002 utestående aktie varav Intrum Justitia äger 25 procent. Övriga aktier ägs av ELQ Investors, Ltd, ett bolag ägt av Goldman Sachs. Bolagets verksamhet startade under 2004 och omfattar ägande av avskrivna fordringar i Storbritannien.

Intrum Justitias sammanlagda andel av resultat- och balansräkningarna för de delägda bolagen, efter justering till koncernens redovisningsprinciper och efter fördelning av bokslutsdispositioner och obeskattade reserver på skatt och nettoresultat uppgår till:

Resultaträkning

MSEK	2005	2004
Nettoomsättning	46,6	25,7
Rörelsens kostnader	-12,7	-7,6
Rörelseresultat	33,9	18,1
Finansnetto	-2,8	-2,9
Resultat efter finansiella poster	31,1	15,2
Aktuell och uppskjuten skatt	-8,7	-4,1
Årets nettoresultat	22,4	11,1

Balansräkning

MSEK	2005	2004
Finansiella anläggningstillgångar	284,7	83,7
Omsättningstillgångar	11,5	5,2
Kassa och bank	7,3	8,6
Summa tillgångar	303,5	97,5
Eget kapital	117,5	40,5
Långfristiga skulder	15,7	16,1
Kortfristiga skulder	170,3	40,9
Summa eget kapital och skulder	303,5	97,5

NOT 13 AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

MSEK	Org.nr	Kapitalandel	Koncernen	
			2005	2004
Intrum á Íslandi ehf, Reykjavik (Island)	701195-3109	25%	5,2	4,3
Summa			5,2	4,3
MSEK			2005	2004
Ingående balans			4,3	0,4
Investeringar i intresseföretag			0,0	2,0
Omklassificeringar			0,0	-0,4
Resultatandelar			0,7	2,8
Andel i intresseföretagens skatt			0,0	-0,4
Valutakursdifferens			0,2	-0,1
Utgående balans			5,2	4,3

NOT 14 AKTIER OCH ANDELAR I ANDRA FÖRETAG

MSEK	Org.nr	Kapitalandel	Koncernen	
			2005	2004
Netgiro International AB, Stockholm (Sverige)	556564-9190	4%	0,0	0,0
Övriga aktier			0,3	0,2
Summa			0,3	0,2
MSEK			2005	2004
Ingående balans			0,2	0,4
Nedskrivningar			-	-0,1
Valutakursdifferens			0,1	-0,1
Utgående balans			0,3	0,2

Övriga aktier avser huvudsakligen några mindre aktieinnehav i ett antal noterade bolag inom telekom- och försäkringsbranscherna. Det finns ingen väsentlig skillnad mellan verkligt värde och bokfört värde på dessa aktieinnehav.

Aktierna i Netgiro International AB är inte noterade och det är omöjligt att på ett tillförlitligt sätt fastställa innehavets verkliga värde.

NOT 15 KÖPTA AVSKRIVNA FORDRINGAR

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärden	945,8	720,8
Köp av avskrivna fordringar	835,9	219,1
Kursdifferenser	72,8	5,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 854,5	945,8
Ingående amorteringar	-538,8	-340,4
Årets amorteringar	-327,3	-186,4
Kursdifferenser	-55,4	-12,0
Utgående ackumulerade amorteringar	-921,5	-538,8
Utgående bokfört värde	933,0	407,0

Sedan införandet av International Financial Reporting Standards, IFRS, redovisas köpta avskrivna fordringar enligt en effektivräntemodell. Det bokförda värdet av varje portfölj fastställs genom en nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden från portföljen, med tillämpning av den effektivränta som fastställdes när portföljens anskaffades. Förändringen i det bokförda värdet utgör periodens amortering. Amorteringen består av en tids- och räntekomponent om totalt -341,7 MSEK (-186,4) samt av en komponent relaterad till förändringar i uppskattningarna om framtida kassaflöden. Ändringar i kassaflödesprognoserna behandlas symmetriskt, d v s effekten av ökningarna lika väl som minskningar redovisas i resultaträkningen. Ökningar i förväntningar om framtida kassaflöden har under året påverkat resultatet positivt med 23,8 MSEK (0,0) och minskningar negativt med -9,4 MSEK (0,0).

NOT 16 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Andra långfristiga fordringar avser huvudsakligen belopp som deponerats i samband med hyra av lokaler. Fordringarna beräknas inte återbetalas under det kommande året.

NOT 17 KUNDFORDRINGAR, ÖVRIGA FORDRINGAR SAMT FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kundfordringar				
Kundfordringar brutto	417,3	398,3	0,2	0,0
Avgår: Reserv för osäkra kundfordringar	-55,1	-52,4	0,0	0,0
Summa	362,2	345,9	0,2	0,0

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Övriga fordringar				
Utlägg för kunders räkning	168,1	157,9	-	-
Fordran avseende domstolskostnader	34,6	44,3	-	-
Fordran på Legal & Trade Financial Services Ltd	-	17,4	-	-
Övrigt	60,3	67,6	7,0	6,5
Summa	263,0	287,2	7,0	6,5

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förutbetalda kostnader och upplupna kostnader				
Förutbetalda hyreskostnader	12,4	6,2	0,4	0,0
Förutbetalda försäkringspremier	6,0	2,8	2,8	0,4
Upplupna intäkter	24,2	23,9	0,0	0,0
Övrigt	33,4	48,2	16,4	1,1
Summa	76,0	81,1	19,6	1,5

NOT 18 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

Intrum Justitias personal i de olika bolagen omfattas av olika pensionsförmåner. En del pensionsplaner är förmånsbestämda och helt finansierade genom förvaltningstillgångar som förvaltas av fondförvaltare.

Koncernen tillämpar IAS 19 *Employee Benefits*, som bl a innehåller enhetliga bestämmelser om aktuariell beräkning av avsättningar för pensioner enligt förmånsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner finns i koncernens bolag i Belgien, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge och Tyskland.

Avsättningar för pensioner per den 31 december kan delas upp i följande komponenter:

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	45,9	44,6
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-27,8	-23,3
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	11,2	10,7
Nuvärdet av nettoförpliktelser	29,3	32,0
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	5,6	0,4
Avsättningar för pensioner	34,9	32,4

Förändringen i balansräkningsposten Avsättningar för pensioner kan beskrivas enligt följande:

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående balans	32,4	30,5
Pensionskostnad redovisad i resultaträkningen	4,3	6,2
Inbetalda avgifter	-3,6	-4,1
Valutakursdifferenser	1,8	-0,2
Utgående balans	34,9	32,4

De belopp som redovisas som Netto pensionskostnad för perioden ingår i koncernresultaträkningen och kan specificeras enligt följande:

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Kostnader för tjänstgöring innevarande period	4,4	4,4
Räntekostnad på förpliktelser	2,5	1,8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-2,6	0,0
Redovisade aktuariella vinster och förluster	0,0	0,0
Summa pensionskostnad redovisad i resultaträkningen	4,3	6,2

Vid beräkning av Avsättningar för pensioner har följande antaganden använts:

	Koncernen	
	2005	2004
Diskonteringsränta per den 31 december	2,0-4,5%	2,0-5,3%
Förväntad framtida löneökningstakt	2,5-3,0%	2,5-3,0%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar per den 31 december	5,0-6,0%	5,0-7,0%
Förväntade pensionsökningar	1,5-3,0%	1,7-3,0%
Framtida justering av löpande pensioner	2,5-3,0%	2,5-3,0%

Koncernen finansierar också ett antal avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens kostnader för dessa uppgick till 49,1 MSEK (52,3).

Åtaganden för ålderspension och familjepension för koncernens anställda i Sverige tryggas genom försäkringar i Alecta, enligt den sk ITP-planen. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är ITP-planen en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2005 har Alectas kunder inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom försäkringar i Alecta redovisas därför av Intrum Justitia som en avgiftsbestämd plan. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2005 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128,5 procent (128,0). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

NOT 19 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående balanser	14,4	23,6
Årets avsättningar	5,2	0,0
Årets upplösningar	-6,2	-9,1
Kursdifferenser	0,5	-0,1
Utgående balanser	13,9	14,4
Avsättning för förlustkontrakt, lokalhyra, Tyskland	8,7	14,4
Avsättning för återställningskostnad, lokal, Storbritannien	5,2	-
Summa	13,9	14,4
Långfristiga avsättningar	5,2	6,3
Kortfristiga avsättningar	8,7	8,1
Summa	13,9	14,4

NOT 20 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Långfristiga lån	1 348,0	731,3	1 346,3	0,0
Kortfristiga lån	7,0	53,9	2,0	0,0
Summa	1 355,0	785,2	1 348,3	0,0

Intrum Justitia undertecknade den 11 februari 2005 en femårig syndikerad lånefacilitet om 210 MEUR med Danske Bank A/S, Svenska Handelsbanken AB och Nordea Bank AB, om vardera 70 MEUR. Faciliteten innebar en utökning och en refinansiering av den tidigare faciliteten om 150 MEUR. En annan skillnad är att den nya faciliteten är centraliserad till moderbolaget, medan den tidigare avsåg utlåning direkt till ett antal dotterföretag. Låneramen om 210 MEUR kan utnyttjas för upplåning i ett antal olika valutor. Per den 31 december 2005 hade låneramen utnyttjats endast till lån i svenska kronor, om totalt 1 350,0 MSEK. Den utnyttjade delen av faciliteten uppgick till 628,8 MSEK. Lånen löper med en rörlig ränta, som utgörs av interbankräntan i respektive valuta med ett tillägg. För den syndikerade lånefaciliteten finns ett antal rörelseanknutna och finansiella villkor, däribland gränsvärden på vissa finansiella nyckeltal. Alla sådana villkor var uppfyllda per den 31 december 2005. Vidare innehåller kreditavtalet villkor som kan inskränka, villkora eller förbjuda koncernen att ådra sig ytterligare skulder, göra förvärv, avyttra tillgångar, ådra sig kapital- eller finansiella leasingkostnader, ställa säkerhet, förändra koncernens rörelse eller besluta om fusion.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förfallotidpunkter för långfristiga lån				
Mellan 1 och 2 år	-	39,6	-	-
Mellan 2 och 3 år	-	39,6	-	-
Mellan 3 och 4 år	-	651,9	-	-
Mellan 4 och 5 år	1 348,0	-	1 346,3	-
Summa	1 348,0	731,1	1 346,3	-

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Outnyttjade kreditlöften exklusive garantifacilitet				
Löper ut inom ett år	-	-	-	-
Löper ut efter ett år	628,8	385,8	628,8	-
Summa	628,8	385,8	628,8	-

NOT 21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Upplupna sociala avgifter	27,2	27,9	2,1	3,2
Semesterlöneskuld	51,6	46,3	2,5	1,7
Upplupen bonuskostnad	55,4	36,2	3,7	3,1
Förutbetalda abonnemangs-intäkter	54,4	53,2	-	-
Avsättningar för förluster vid kredit-kortsgarantier	30,6	28,1	-	-
Övriga upplupna kostnader	129,0	149,1	11,6	11,7
Summa	348,2	340,8	19,9	19,7

NOT 22 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALTILLGÅNGAR OCH ANSVARFÖRBINDELSER

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ställda säkerheter	Inga	Inga

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Eventualtillgångar	Inga	Inga

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ansvarförbindelser		
Garantier för kontokort	945,9	833,4
Skattetvist Sverige	3,8	36,8
Skattetvist Norge	5,2	12,4
Övriga ansvarförbindelser	11,2	13,0
Summa	966,1	895,6

Garantier för kontokort

I kombination med andra tjänster som tillhandahålls i Schweiz har bolaget utfärdat garantier för kontokortsfördringar i Schweiz på totalt 945,9 MSEK (833,4). Bolagets huvudsakliga risk hänförs sig till andelen kontokortsfördringar som är förfallna mer än 30 dagar, vilka uppgår till 12,3 MSEK (9,8). Bolaget har bokfört upplupna kostnader motsvarande vad som anses vara den förväntade förlusten enligt beräkningar baserade på historisk erfarenhet och framtida förväntningar. Dessutom är vissa kunder inte längre aktiva och lämnar därför inte några uppdrag till Intrum Justitia. Bolaget anser därmed inte att något garantiåtagande föreligger gentemot dessa kunder.

Skattetvister

Efter genomförda taxeringsrevisioner i Sverige, Norge och Finland har respektive lands skattemyndighet ifrågasatt bolagets avdragsrätt för vissa kostnader för åren 1998–2003. Bolaget har överklagat och gör bedömningen att skattemyndighetens yrkande inte ska leda till några väsentliga kostnader för bolaget.

Det svenska dotterbolaget Intrum Justitia Sverige AB har genom en dom som meddelades av länsrätten i Stockholm den 22 december 2005 vunnit skattetvisten gällande avdragsrätt för koncerninterna licensavgifter. Domen vann laga kraft i februari 2006. Därigenom undviks en yrkad upp-taxering av bolaget med 104,8 MSEK, motsvarande en skattekostnad på 29,3 MSEK. Intrum Justitia hade inte reserverat någon tillkommande skattekostnad i redovisningen med anledning av denna skattetvist, och domen får därför ingen resultat-effekt i 2005 års bokslut. Skattetvisten fortgår beträffande 3,8 MSEK i skatt som gäller bl a räntor.

Dotterbolaget i Norge erhöll i oktober 2005 ett beslut om ändrad taxering gällande licensavgifter för åren 1998–2002 motsvarande en tillkommande skattekostnad på 13,3 MSEK. Bolaget var skyldigt att betala in hela beloppet under 2005 men har i januari 2006 överklagat till skattekontoret och har endast kostnadsfört 8,1 MSEK av det omtvistade skattebeloppet.

Not 22, forts

Dotterbolaget i Finland fick rätt i skatterättelsenämnden under 2004 i skatte-tvisten gällande avdragsrätt för vissa räntekostnader och likvidationsresultat. Statens skatteombud har överklagat till domstol. Tillkommande skattekostnad, om skatteförvaltningen slutligen skulle vinna tvisten, uppgår till 21,8 MSEK.

Skatteeffekten av kvarstående skattetvist i Sverige och Norge utöver reservering i balansräkningen redovisas som en ansvarsförbindelse, om totalt 9,0 MSEK. Skattetillägg och räntor kan tillkomma.

Övrigt

Den 22 maj 2002 inlämnades en stämningsansökan vid Nacka tingsrätt av Tore Nuland mot Intrum Justitia AB m fl. Stämningsansökan avser krav som avisades

av norska domstolar i slutet av 1980-talet, utan möjlighet till överklagan. Intrum Justitia bedömer att kraven saknar grund och redovisar därför ingen ansvarsförbindelse.

Intrum Justitia i Schweiz är involverat i en tvist med en samarbetspartner inom garantiverksamheten. Intrum Justitia har både fordringar och skulder gentemot samarbetspartnern vilka inte betalas i avvaktan på ett rättsligt avgörande. Intrum Justitia har i bokslutet reserverat kostnader motsvarande förväntat utfall av tvisten.

Koncernen är även i övrigt inblandad i juridiska tvister, vilket är en naturlig del i verksamheten. Företagsledningens bedömning är att utfallet av sådana tvister inte kommer att leda till någon väsentlig kostnad.

Moderbolaget har inga ställda säkerheter, eventualtillgångar eller ansvarsförbindelser.

NOT 23 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	Koncernen				Varav Moderbolaget			
	2005		2004		2005		2004	
	män	kvinnor	män	kvinnor	män	kvinnor	män	kvinnor
Belgien	22	26	17	31	–	–	–	–
Danmark	16	26	17	28	–	–	–	–
Estland	7	22	6	20	–	–	–	–
Finland	63	185	61	177	–	–	–	–
Frankrike	70	186	74	233	–	–	–	–
Irland	15	33	5	20	–	–	–	–
Italien	11	51	11	59	–	–	–	–
Lettland	3	5	3	5	–	–	–	–
Litauen	3	11	2	16	–	–	–	–
Nederländerna	192	164	167	160	–	–	–	–
Norge	37	59	34	66	–	–	–	–
Polen	86	102	109	147	–	–	–	–
Portugal	5	26	4	26	–	–	–	–
Schweiz	90	85	86	83	–	–	–	–
Slovakien	5	11	–	–	–	–	–	–
Spanien	38	88	37	43	–	–	–	–
Storbritannien	172	280	183	349	–	–	–	–
Sverige	148	199	121	219	15	8	17	6
Tjeckien	21	27	19	29	–	–	–	–
Tyskland	59	108	64	121	–	–	–	–
Ungern	19	51	16	37	–	–	–	–
Österrike	7	29	7	33	–	–	–	–
Summa	1 089	1 774	1 043	1 902	15	8	17	6
		2 863		2 945		23		23

Den 31 december 2005 ingick sju ordinarie ledamöter i moderbolagets styrelse, varav sex män och en kvinna. Vid samma tidpunkt bestod koncernens ledningsgrupp av åtta personer, varav sju män och en kvinna. Av styrelseledamöterna i dotterföretagen i koncernen är 93 procent män och 7 procent kvinnor. Av koncernens landschefer är 21 män och en kvinna.

NOT 24 SJUKFRÅNVARO

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Sjukfrånvaro bland de anställda i koncernens svenska bolag, uttryckt i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid				
Män	1,6	2,7	1,4	1,0
Kvinnor	8,3	8,4	*	*
Anställda som är 29 år eller yngre	4,2	4,6	*	*
Anställda som är 30–49 år	7,0	7,8	1,0	1,0
Anställda som är 50 år eller äldre	4,5	5,2	*	*
Totalt	5,9	6,6	1,1	1,0
Därav långtidssjukfrånvaro (60 dagar eller mer)	51	47	0	0

* Redovisas ej eftersom antalet anställda i kategorin inte överstiger tio personer.

Sjukfrånvaron i koncernen totalt under året, inklusive utländska dotterföretag, uppgick till 6,1 procent (6,0) av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid.

NOT 25 LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Löner och andra ersättningar till styrelse, verkställande direktörer och vice verkställande direktörer	48,3	45,5	5,7	8,4
Löner och ersättningar till övriga anställda				
Sverige, Norge & Danmark	175,2	169,5	–	–
Storbritannien & Irland	117,4	125,3	–	–
Nederländerna, Belgien & Tyskland	192,6	201,3	–	–
Schweiz, Österrike & Italien	107,0	105,6	–	–
Finland, Estland, Lettland & Litauen	84,9	72,6	–	–
Frankrike, Spanien & Portugal	116,9	98,7	–	–
Polen, Tjeckien, Slovakien & Ungern	34,0	33,6	–	–
Huvudkontor och centrala verksamheter	19,7	23,6	16,1	16,0
Totalt löner och andra ersättningar i koncernen	896,0	875,7	21,8	24,4
Sociala kostnader	313,6	225,8	13,6	17,9
Varav pensionskostnader	53,4	58,5	6,4	9,9

Den sammanlagda kostnaden i koncernen för löner och ersättningar, sociala kostnader inklusive pensionskostnader samt kostnaden för personaloptionsprogram uppgår till 1 217,1 MSEK (1 106,5).

Löner och ersättningar i koncernen inkluderar ersättningar i annan form än kontant betalning, dvs förmåner som t ex fri eller subventionerad bil, bostad och måltider. Uppgifterna för moderbolaget avser endast kontanta ersättningar.

Det finns inga utestående pensionsförpliktelser till styrelse eller verkställande direktör, ej heller har några tantiem eller liknande ersättningar utgått till styrelsen eller verkställande direktören.

NOT 26 ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut, vilket även innefattar särskilt arvode för revisionsutskottsarbete. Bolaget ersätter också styrelsen för resekostnader förenade med uppdraget.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension samt finansiella instrument.

Andra ledande befattningshavare har ändrats under året och avser i tabellen nedan Henning Bensland, Marcel van Es, Thomas Feodoroff, Pascal Labrue, Lennart Laurén och Benno Oertig samt från och med 1 december även Monika Elling.

Pensionsförmåner och ersättningar i form av finansiella instrument m m samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ingår som del av den totala ersättningen.

Ersättningar och förmåner under året

KSEK	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Bo Ingemarson	450	–	–	–	450
Vd Jan Roxendal	3 200	1 355	74	800	5 429
Andra ledande befattningshavare, sju personer ¹	13 250	6 130	520	1 987	21 887
Summa	16 900	7 485	594	2 787	27 766

¹ Ersättningar till andra ledande befattningshavare avser hela årets ersättning för de personer som var ledande befattningshavare vid årets slut, och exkluderar alltså ersättningen till under året avgångna ekonomi- och finansdirektör.

Styrelsen

I enlighet med bolagsstämmans beslut uppgår styrelsens totala arvode, inklusive arvode för utskottsarbete, för året till 1 660 kSEK. Beloppet inkluderar arvodet till styrelsens ordförande. Fördelning av styrelsearvode mellan ledamöterna sker efter styrelsens beslut. Styrelsen har inga pensionsförmåner eller avtal om avgångsvederlag.

Verkställande direktören

Enligt det anställningsavtal som föreligger med Jan Roxendal, koncernchef och verkställande direktör, uppgår hans fasta årslön till 3 200 kSEK, med en rörlig ersättning maximerad till 2 100 kSEK samt tjänstebil i enlighet med koncernens bilpolicy. Det rörliga ersättningen för 2005 baserades till 2/3 på fastställda resultatmål och till 1/3 på kvalitetsmål. Bolaget erlagger pensionsförsäkringspremier på 25 procent av den fasta årslönen. Jan Roxendal har valt att göra ett bruttolöneavstående på 60 kSEK per månad som används för att erlagga ytterligare pensionsförsäkringspremier. Pensionerna är avgiftsbestämda. Bolaget bidrar till pensionen med den kostnad som sparas in genom lägre arbetsgivaravgifter. Jan Roxendals pensionsålder är lägst 60 år, men kan höjas i överenskommelse med bolaget. Vid uppsägning av anställningsavtalet från Jan Roxendals sida gäller sex månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida är uppsägningstiden tolv månader, och ett avgångsvederlag på 3 000 kSEK utgår såvida inte uppsägningen är hänförlig till avtalsbrott från Roxendals sida.

Andra ledande befattningshavare

Alla ledande befattningshavare har en fast årslön och en rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen baseras på det egna ansvarsområdets utfall och koncernens rörelseresultat samt på uppsatta mål för individuell prestation.

Bolagsledningens rörliga ersättning baseras på två incitamentsprogram med kort respektive lång löptid, s k Short Term-, respektive Long Term Incentive Plan. Det förstnämnda programmet innebär en årlig bonusmöjlighet för ledande befattningshavare att kunna erhålla maximalt en årslön i rörlig ersättning. Long Term Incentive Plan innebär i princip att ledande befattningshavare kan erhålla maximalt två årslöner baserat på resultatet under en treårsperiod. Denna rörliga del kan således komma att utbetalas tidigast det fjärde året efter programmets start. Det längre programmet är begränsat till perioden 2005–2007 och är således inte något med automatik återkommande. Båda rörliga ersättningarna beror på i vilken utsträckning i förväg uppställda mål uppfyllts. Målen är högt ställda för båda incitamentsprogrammen och är särskilt kvalificerade för programmet med den längre löptiden. Regioncheferna har i regel mål där 80 procent av den rörliga delen baseras på regionens rörelseresultat och 20 procent på koncernens rörelseresultat.

Regionchefen Henning Bensland är delägare Visegrad NV, ett bolag som äger 40 procent av aktierna i Intrum Justitia Central Europe BV. Se även Not 34 Transaktioner med närstående.

Uppsägningstiderna för befattningshavarna i koncernledningen varierar från sex till tolv månader, såväl vid uppsägning från den anställdes sida som vid uppsägning från företagets sida.

Pensionsförmånerna varierar från individ till individ och från land till land.

I några fall är de inkluderade i månadslönen. Huvuddelen av de ledande befattningshavarna har pensionsålder 65 år, en har 62 år. Samtliga pensionsförmåner är avgiftsbestämda.

Incitamentsprogram

Angående aktierelaterade ersättningar, se vidare Not 27 Aktierelaterade ersättningar till anställda.

Process för beslutsfattande

Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott vars uppgift är att behandla koncernens löne- och ersättningsfrågor, i första hand avseende verkställande direktören och koncernledningen. Ersättningsutskottet består av två styrelseledamöter, vilka under huvuddelen av 2005 varit Bo Ingemarson (ordförande) och Lars Förberg. Reinhold Geijer, som tidigare har varit medlem, utträdde ur styrelsen och ersättningsutskottet i april. Till utskottets sammanträden adjungeras den verkställande direktören och bolagets personaldirektör, dock inte när deras egna löner behandlas i utskottet. Under 2005 har utskottet sammanträtt vid ordinarie möte fyra gånger och vid extra sammanträden tre gånger. Vid ordinarie möte avhandlades koncernens personaloptionsprogram, löneökningar för vissa regionchefer med anledning av omorganisationer samt ramar för ersättningsnivåer 2006. Vid de extra sammanträdena avhandlades i huvudsak löner för nyanställda ledande befattningshavare och likställda samt utfallet av 2004 års rörliga ersättningar. De rekommendationer utskottet kommit fram till har framlagts för bolagets styrelse för beslut.

NOT 27 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Vid ordinarie bolagsstämma 2003 beslutades om antagande av Personaloptionsprogram 2003/2009 avseende rätt att förvärva högst 2 525 000 aktier i Intrum Justitia AB (publ) till ett pris av 57 SEK per aktie, avsett som incitamentsprogram för ca 20 anställda i ledande ställning inom Intrum Justitia-koncernen.

Tilldelning av personaloptionerna ska enligt stämmobeslutet ske enligt följande: Verkställande direktören i Intrum Justitia AB kan tilldelas högst 500 000 personaloptioner. Övriga tilldelningsberättigade kan tilldelas mellan 75 000 och 150 000 optioner. Vid tilldelning ska bli den anställdes prestation, ställning inom och insats för Intrum Justitia-koncernen beaktas.

Tilldelning har skett dels i maj 2004, då huvuddelen av de optionsberättigade erbjöds att delta i programmet, dels under 2004 och 2005 vid ett begränsat antal nyanställningar och interna befordringar. Totalt deltar 19 personer i personaloptionsprogrammet. 75 000 optioner behålls att fördelas av styrelsen.

Rätten att förvärva nya aktier enligt personaloptionerna är relaterad till den genomsnittliga årliga procentuella ökningen av Intrum Justitia-koncernens resultat per aktie (före goodwillavskrivningar) från och med för räkenskapsåret 2003 till och med för räkenskapsåret 2006, med resultat per aktie (före goodwillavskrivningar) för räkenskapsåret 2002 som bas. Den negativa effekt på resultat per aktie som kan följa av eventuella extraordinära utdelningar, varvid med extraordinär utdelning ska förstås utdelning till den del den överstiger för Intrum Justitia vid tidpunkten gällande utdelningsmål, ska elimineras genom att nämnda utdelning likställs med ett återköp av egna aktier. Följande tabell visar förhållandet mellan ökning av vinsten enligt vad som ovan sagts och den högsta tillåtna utnyttjandegraden för tilldelade personaloptioner.

Genomsnittlig årlig ökning av resultat per aktie (före goodwillavskrivningar) under 2003–2006, %	Högsta tillåtna utnyttjandegrad för tilldelade personaloptioner, %
0 – <6	0
≥6 – <7	20
≥7 – <8	40
≥8 – <9	60
≥9 – <10	80
≥10	100

Personaloptionerna utfärdas vederlagsfritt. Intrum Justitia-koncernen svarar för och erlägger på förmånen belöpande eventuella sociala kostnader. I syfte att täcka den likviditetseffekt som kan komma att uppstå till följd av eventuella sociala kostnader finns teckningsoptioner avseende sammanlagt 833 250 aktier utställda till ett dotterföretag i koncernen.

Bolagsstämman 2003 beslutade om utgivande av sammanlagt 3 358 250 optionsrätter till nyteckning av aktier i Intrum Justitia AB (publ) där varje optionsrätt berättigar till nytecknande av en aktie till ett pris av 57 SEK per aktie, avseende dels säkring av leverans av nya aktier i enlighet med Personaloptionsprogram 2003/2009, dels säkring för likviditetseffekten av sociala kostnader i samband med Personaloptionsprogram 2003/2009. Efter den inlösen av aktier som genomfördes under 2005 är det aktuella priset för nyteckning 54,60 SEK per aktie. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan medföra en ökning av aktiekapitalet med 67 165 SEK, motsvarande ca fyra procent av såväl aktiekapitalet som antalet röster. Teckningsoptionerna har en löptid till och med 1 juli 2009. Marknadsvärdet på optionerna per utgivningsdagen uppgår till 20,0 MSEK. Samma belopp periodiseras som en personalkostnad över optionernas intjänandeperiod. Bolaget värderar därvid tjänster erhållna från anställda i utbyte mot tilldelade optioner på basis av de tilldelade optionernas värde. Kostnaden under 2005 är 7,5 MSEK (5,0), varav 1,1 MSEK (0,7) motsvarar vd:s optioner. Optionernas teoretiska marknadsvärde per utgivningsdagen den 7 maj 2004 har beräknats enligt Black-Scholes-modellen, utifrån antagande om 4,5 procent ränta, 21,0 procent volatilitet (baserad på historisk volatilitet), aktiekurs 40,50 SEK, lösenpris 57 SEK och lösendag 1 juli 2009.

Anledning till införande av Intrum Justitia AB:s personaloptionsprogram 2003/2009 var att styrelsen ansåg det vara av vikt dels att behålla och rekrytera kompetenta ledande befattningshavare och nyckelpersoner till koncernen, dels att nuvarande och framtida ledande befattningshavare och nyckelpersoner bereds tillfälle att bli delägare i Intrum Justitia AB. Styrelsen bedömde att intresset för Intrum Justitia-koncernens verksamhet på så vis torde förstärkas och fortsatt företagslojalitet under kommande år stimuleras, särskilt då utnyttjandet av

personaloptionerna förutsätter att anställningsförhållandet består. Då personaloptionsprogrammet är ett incitament för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Intrum Justitia-koncernen, bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägarna.

NOT 28 REVISIONSARVODEN

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Uppdrag avseende extern revision				
KPMG	11,8	8,3	0,9	0,8
PricewaterhouseCoopers	0,9	2,3	0,0	0,2
Övriga uppdrag				
KPMG	3,0	1,3	1,6	0,8
PricewaterhouseCoopers	1,9	5,9	0,7	0,9
Revision och andra uppdrag, andra revisorer	0,8	0,2	–	–
Summa	18,4	18,0	3,2	2,7

Med uppdrag avseende extern revision avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

Övriga uppdrag utförda av KPMG respektive PricewaterhouseCoopers under året avser till största delen skatterådgivning.

NOT 29 OPERATIONELL LEASING

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Åtaganden om hyresbetalningar avseende ej annullerbara hyreskontrakt				
År 1	74,1	79,0	1,8	0,4
År 2–4	153,8	144,3	3,2	0,0
År 5 och senare	103,3	113,5	0,0	0,0
Summa	331,2	336,8	5,0	0,4

Leasingkostnader avseende operationell leasing uppgår för år 2005 i koncernen till 112,0 MSEK (94,3), varav i moderbolaget 1,9 MSEK (1,6). Operationell leasing avser huvudsakligen hyra av kontorslokaler för koncernens verksamhet i 22 länder. Inget enskilt hyresavtal är beloppsmässigt av väsentlig betydelse för koncernen.

NOT 30 FINANSIELL LEASING

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Minimavgifter och deras nuvärden		
År 1	0,6	0,3
År 2–4	0,4	0,6
År 5 och senare	0,0	0,0
Summa	1,0	0,9

Nuvärdet av framtida leasingbetalningar enligt finansiella leasingkontrakt redovisas i balansräkningen inkluderat i posten övriga skulder.

NOT 31 INVESTERINGSÅTAGANDEN

Åtaganden att förvärva anläggningstillgångar uppgick per årsskiftet till 1,0 MSEK (0,0). Åtagandena förväntas bli reglerade under 2006.

NOT 32 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKKONCENTRATION

Redovisnings- och värderingsprinciper

För beskrivning av redovisnings- och värderingsprinciper hänvisas till Not 1. Intrum Justitia värderar som regel finansiella instrument till verkligt värde, och redovisar värdeförändringarna i resultaträkningen.

Redovisat värde och verkligt värde för finansiella instrument

Aktier i dotterföretag, intresseföretag och andra företag

Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag redovisas till anskaffningskostnad. Innehav i koncernen av aktier i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Innehaven är inte marknadsnoterade och det går inte att på ett tillförlitligt sätt fastställa verkliga värden.

Aktier i andra företag avser ett fyraprocentigt innehav i ett bolag som inte är marknadsnoterat, och där något verkligt värde inte utan svårighet kan fastställas, samt några mindre aktieposter i marknadsnoterade bolag där såväl redovisat värde som verkligt värde är oväsentliga i förhållande till koncernens balansomslutning.

Köpta avskrivna fordringar

Köpta avskrivna fordringar redovisas till upplupen anskaffningskostnad enligt en effektivräntemodell. Koncernen räknar om det redovisade värdet genom att beräkna nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden till fordringarnas ursprungliga effektiva ränta. Justeringarna redovisas i resultaträkningen. Värderingsmetoden innebär att det redovisade värdet är den bästa uppskattningen på verkligt värde för fordringsportföljerna.

Övriga fordringar

Övriga fordringar har korta löptider. Fordringar i utländsk valuta omräknas i redovisningen till balansdagens kurs. Därmed motsvarar redovisat värde det verkliga värdet.

Likvida medel

Likvida medel utgörs i allt väsentligt av bankmedel. Likvida medel i utländsk valuta omräknas i redovisningen till balansdagens kurs. Därmed motsvarar redovisat värde det verkliga värdet.

Skulder till kreditinstitut

Moderbolagets och koncernens låneskulder löper med marknadsmässig ränta, med korta räntebindningstider. Skulder i utländsk valuta omräknas i redovisningen till balansdagens kurs. Därmed motsvarar redovisat värde det verkliga värdet.

Övriga skulder

Moderbolagets och koncernens övriga skulder har korta löptider. Skulder i utländsk valuta omräknas i redovisningen till balansdagens kurs. Därmed motsvarar redovisat värde det verkliga värdet.

Derivatinstrument

Moderbolaget och koncernen innehar valutaterminer i begränsad omfattning. Terminsavtalen har korta löptider, typiskt sett någon eller några månader. Alla utestående terminer omvärderas till verkligt värde i bokslutet, varvid justeringen redovisas i resultaträkningen. Koncernen innehar också avtal om maximiräntenivåer där såväl redovisat värde som verkligt värde är noll.

Principer för finansiering och finansiell riskhantering

De finansiella risker som uppstår i Intrum Justitias operativa verksamhet är begränsade. Ett starkt kassaflöde kombinerat med ett lågt behov av anläggnings- och rörelsekapital medför att det externa kapitalbehovet i rörelsen är lågt.

Intrum Justitias finansiering och finansiella risker hanteras inom koncernen i enlighet med den treasury-policy som är beslutad av Intrum Justitias styrelse. Treasury-policyn innehåller regler för hur de finansiella aktiviteterna ska skötas, hur ansvarsfördelningen ser ut, hur finansiella risker ska mätas och identifieras, samt hur dessa risker ska begränsas.

Den interna och externa finansverksamheten är koncentrerad till koncernens finansfunktion (Group Treasury) i Stockholm och därmed uppnås stordriftsfördelar beträffande prissättning avseende finansiella transaktioner. Genom att finansfunktionen kan utnyttja tillfälliga över- och underskott i koncernens olika verksamhetsländer kan koncernens totala räntekostnad minimeras.

Valutarisker

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar negativt påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden. Valutarisk kan indelas i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering utgör nettot av operativa och finansiella in- och utflöden i valutor. Omräkningsexponering utgörs av utländska dotter- och intresseföretags eget kapital i utländsk valuta och eventuell goodwill i samband med förvärv.

Transaktionsexponering

I varje land är alla intäkter och de flesta rörelsekostnader i den lokala valutan, varför valutafluktuationer endast har en begränsad effekt på företagets rörelseresultat i lokal valuta. De nationella verksamheterna har sällan fordringar eller skulder i främmande valuta. Intäkter och kostnader i nationell valuta säkras därmed på ett naturligt sätt, vilket begränsar transaktionsexponeringen. Den valutaexponering som finns i den operativa verksamheten är begränsad till den del som avser internationell inkassoverksamhet. Alla större valutaflöden som är kända kurssäkras löpande i koncernen och moderbolaget genom användande av valutaterminer. Utestående valutaterminer per den 31 december 2005 i moderbolaget och koncernen omfattade följande valutor:

Lokal valuta	Valutasäkrat belopp, köp	Valutasäkrat belopp, sälj
CHF	2 370 210	13 792 179
CZK	30 711 804	17 144
DKK	11 966 250	36 591
EEK	0	303 591
EUR	7 242 168	41 941 929
GBP	312 338	43 612 854
HUF	0	635 488 286
LVL	0	55 631
NOK	709 546	49 318 387
PLN	151 758	9 508 781

Valutaterminerna klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (innehåller för handel). Det redovisade värdet per den 31 december 2005 motsvarar det verkliga värdet, 1,0 MSEK. Under året har värdeförändringar på valutaterminer redovisats i resultaträkningen till ett belopp av -39,2 MSEK. Syftet med dessa valutaterminer har varit att minimera kursdifferenser i moderbolaget hänförliga till fordringar och skulder i utländsk valuta. Dessa kursdifferenser uppgår under året till +46,1 MSEK. Nettoeffekten i resultaträkningen av kursdifferenser hänförliga till fordringar och skulder samt valutaterminer är +6,9 MSEK.

Omräkningsexponering

Intrum Justitia bedriver verksamhet i 22 länder. Växelkursförändringar påverkar värdet av nettotillgångar i utländsk valuta. När balansräkningen för utländska dotterbolag omräknas till svenska kronor uppstår en balansexponering, som följd av att dessa balansräkningar är uttryckta i andra valutor än svenska. Dotterbolagens resultat och finansiella ställning rapporteras i respektive lands valuta och omräknas därefter till svenska kronor för att inkluderas i koncernredovisningen. Följaktligen kommer fluktuationer i växelkursen för den svenska kronan att påverka koncernens intäkter och rörelseresultat, liksom eget kapital och andra poster i räkenskaper. Därför kan fluktuationer mellan den svenska kronan och andra valutor få en ogynnsam effekt på resultat och ställning så som den anges i koncernredovisningen. Denna exponering minimeras genom det låga behovet av eget kapital lokalt samt av finansiering i lokal valuta. Kursräkning av nettoexponering i utländska tillgångar sker därför inte.

Koncernens resultat i SEK påverkas således av valutakurssvängningar i och med att dotterbolagens resultat omräknas till SEK. Av koncernens omsättning under 2005 härörde 83 procent (84) från verksamhet utanför Sverige. Valutakursräkningen påverkar dock inte de lokala dotterbolagens konkurrenssituation då dessa i princip endast opererar i lokal valuta. Kursräkning av denna exponering sker därför inte.

En tio-procentig förstärkning av valutakurserna mot den svenska kronan och respektive valuta med störst exponering skulle ha givit följande effekt på omsättningen under 2005: CHF +30 MSEK, EUR +142 MSEK, GBP +27 MSEK samt NOK +11 MSEK.

Not 32, forts

Ränterisker

Intrum Justitias verksamhet är inte kapitalkrävande, vilket i kombination med koncernens starka kassaflöde medför att ränterisken minimeras genom kort räntebindning, i genomsnitt mindre än ett år.

En en-procentig ökning av marknadsräntorna skulle ha försämrat finansnettot med ca 11,9 MSEK.

Derivatinstrument används för att säkra ränterisker. Under 2001 ingick koncernen avtal för maximinivåer. Dessa avtal skapar en högsta räntenivå för koncernens lån med rörlig ränta på viss upplåning från bankerna. Avtalen förfaller den 26 oktober 2006.

Koncernens maximinivåer per den 31 december 2005:

Lokal valuta	Nominellt belopp	Maximiränta, %
GBP	4 125 000	7,25
CHF	11 000 000	5,25
EUR	16 500 000	6,50
NOK	27 500 000	9,25
SEK	41 250 000	6,25
DKK	3 575 000	6,75

Finansieringsrisk

Koncernens långsiktiga finansieringsrisk minimeras genom säkerställandet av långfristig finansiering i form av bekräftade lånefaciliteter. Det är koncernens målsättning att minst 35 procent av den totala volymen bekräftade lån ska ha en återstående löptid om minst tre år och att inte mer än 35 procent av den totala volymen har en återstående löptid om mindre än 12 månader.

Den 11 februari 2005 undertecknade Intrum Justitia AB en femårig syndikerad lånefacilitet om 210 MEUR med Danske Bank A/S, Svenska Handelsbanken AB och Nordea Bank AB, om vardera 70 MEUR. Lånefaciliteten förfaller i sin helhet den 11 februari 2010. Under pågående löptid för faciliteten utnyttjas den genom att moderbolaget påkallar uttag av enskilda lånebelopp i olika valutor, med korta löptider, vanligen tre eller sex månader.

Det är koncernens strävan att likviditetsreserven, vilken består i kassa, bankmedel, kortfristiga likvida placeringar, samt utnyttjad del av bekräftade lånefaciliteter, ska uppgå till minst 10 procent av koncernens årsomsättning.

Kreditrisker

Finansiella tillgångar som eventuellt kan utsätta koncernen för kreditrisker består av likvida medel, kundfordringar, köpta fordringar, utlägg för kunders räkning, derivatkontrakt och garantier.

Koncernens likvida medel består huvudsakligen av banktillgodohavanden. Koncernen har placerat sina likvida medel hos etablerade finansinstitut där risken för förluster bedöms som ytterst liten.

Koncernens kundfordringar är hänförliga till kunder och betalningsskyldiga som verkar inom olika branscher, och är inte koncentrerade till någon särskild geografisk region. Koncernens största kund står för mindre än två procent av omsättningen. Reserverade och/eller konstaterade kreditförluster på kundfordringar uppgår under året till 5,8 MSEK (14,4).

Som en del av verksamheten förvärvar Intrum Justitia portföljer med avskrivna konsumentfordringar och arbetar med att inkassera dessa. Till skillnad från den traditionella inkassoverksamheten, där Intrum Justitia arbetar på uppdrag från kunder mot ersättning i form av provisioner och avgifter, övertas här alla rättigheter och även risker i fordringarna. Portföljerna förvärvas till priser som avsevärt understiger fordringarnas nominella värde, och Intrum Justitia erhåller hela det belopp som sedan inkasseras, inklusive ränta och avgifter. För att minimera riskerna inom denna verksamhet iakttar Intrum Justitia försiktighet vid beslut om förvärv. Inriktningen ligger på mindre portföljer med relativt låga snittbelopp, vilket bidrar till riskspridning. Förvärven görs vanligen från kunder som koncernen har haft långa relationer med, varför kunskapen om fordringarna är god. Riskerna hanteras även genom gränsvärden för omfattning och portföljstruktur, som innebär att koncernens totala tillgångar i förvärvade portföljer inte får överstiga 1 200 MSEK, att en och samma portfölj får utgöra högst 25 procent av det totala värdet av portföljerna och att högst 50 procent av fordringarna får komma från ett och samma land. En stor del av portföljerna avser fordringar i Spanien, England, Polen, Schweiz och Finland.

Portföljstrukturen är dock inom ramen för de av styrelsen fastställda gränsvärdena.

Som ett led i verksamheten sker utlägg för kunders räkning, bl a för advokat- och domstolskostnader. Det sätt på vilket avräkning sker mot kunder och gäldenärer skiljer sig åt mellan länderna. Domstolskostnader som uppkommer i Storbritannien då obetalda fordringar drivs in aktiveras eftersom koncernen får ersättning för domstolskostnaderna när processen slutförs och ärendet avgjorts. En kreditrisk får anses föreligga varför en reservering för osäkra fordringar redovisas på grundval av en genomgång av pågående domstolsprocesser vid räkenskapsårets slut. Det redovisade och bedömda verkliga värdet på posten i balansräkningen uppgår till 34,6 MSEK (44,3). Realiserade förluster för domstolskostnader kostnadsförs när de identifieras.

Kreditrisken från koncernens avtal om valutaterminer respektive maximiräntenivåer är beroende av motparten som i regel är en större bank eller finansinstitut. Bolaget förväntar sig inte att någon av dessa motparter ska komma på obestånd.

I kombination med andra tjänster som tillhandahålls i Schweiz har bolaget utfärdat garantier för kontokortsfordringar i Schweiz på totalt 945,9 MSEK (833,4). Bolagets huvudsakliga risk hänför sig till andelen kontokortsfordringar som är förfallna mer än 30 dagar, vilka uppgår till 12,3 MSEK (9,8). Se även Not 22. Per den 31 december 2005 har Intrum Justitia avsatt 30,6 MSEK (28,1) i balansräkningen för att täcka betalningar som kan komma att uppstå p g a garantin. Det finns dock inga garantier för att denna avsättning täcker de eventuella framtida betalningar som kan komma att uppstå. Om fordran på Intrum Justitia p g a den ovan beskrivna garantin blir större än avsättningen i balansräkningen kan resultatet komma att påverkas negativt.

NOT 33 FÖRVÄRV AV RÖRELSE

Den 15 juni 2005 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i Creditexpress Slovakia (idag Intrum Justitia Slovakia s.r.o.) för 5,9 MSEK och erlade under 2005 kontant 3,8 MSEK. Återstående delen av köpeskillingen, 2,1 MSEK, ska erläggas i juni 2006 under förutsättning att bolaget uppnår ett förväntat rörelseresultat per den 31 maj 2006.

Bolaget tillhandahåller tjänster inom inkassoverksamhet. Under de sex månader som följde efter förvärvet bidrog dotterföretaget med 0,3 MSEK till koncernens resultat efter skatt under 2005. Om förvärvet hade ägt rum per den 1 januari 2005 skulle koncernens intäkter ha blivit 9 MSEK och årets resultat skulle ha blivit 1,9 MSEK. Då motivet till förvärvet var att komma in på den slovakiska marknaden, stärka marknadspositionen och härmed även uppnå en ökad kundbas anser bolaget det redovisade övervärdet vara hänförligt till kundrelationer och dess kundkontrakt.

I oktober 2004 annonserades förvärvet av det irländska inkassoföretaget Legal & Trade (Ireland) Ltd (idag Intrum Justitia Collections (Ireland) Ltd). I november 2004 beslutade Intrum Justitia dock att inte fullfölja förvärvet eftersom den finansiella grund på vilken Intrum Justitia baserade beslutet om förvärv enligt Intrum Justitias bedömning ej längre förelåg, till följd av ny information tillhandahållen av säljaren Legal & Trade Financial Services Ltd. Enligt en dom i juni 2005 i första instans i irländsk domstol ska förvärvet inte återgå men Intrum Justitia skulle erhålla en återbetalning av köpeskillingen om ca 3 MSEK. Beloppet har i sin helhet återbetalats under 2005.

Per den 31 december 2004 hade Intrum Justitia erlagt en köpeskillning till säljaren om 17,4 MSEK vilket i bokslutet 2004 redovisades som en kortfristig fordran. Bolaget har från och med 30 juni konsoliderats in till 100 procent. Resultat och omsättning har redovisats i koncernen för perioden 31 oktober 2004–31 december 2005. Då motivet till förvärvet var att bli marknadsledare i Irland och härmed även uppnå en ökat kundbas anser bolaget det redovisade övervärdet vara hänförligt till kundrelationer och dess kundkontrakt.

I enlighet med IFRS 3 uppfyller de förvärvade kundkontrakten kriterierna för redovisning som immateriell tillgång vid båda förvärven.

Effekter av förvärven

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

De förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

MSEK	Redovisat värde i Legal and Trade Collections (Ireland) Ltd före förvärvet	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0,0	18,7
Materiella anläggningstillgångar	0,7	0,7
Kundfordringar och övriga fordringar	17,2	17,2
Likvida medel	–	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	–15,1	–15,1
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2,8	21,5

Uppskjuten skatt på övervärde		–2,4
Erlagd köpeskilling, kontant		17,4
Aktiverade förvärvskostnader		0,9
Kursdifferens		0,8

Kassa (förvärvad)		0,0
Nettokassautflöde		3,1

MSEK	Redovisat värde i Credit Express Slovakia s.r.o. före förvärvet	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0,0	5,6
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,3
Kundfordringar och övriga fordringar	1,1	1,1
Likvida medel	0,6	0,6
Leverantörsskulder och övriga skulder	–0,7	–0,7
Netto identifierbara tillgångar och skulder	1,3	6,9

Uppskjuten skatt på övervärde		–1,0
Erlagd köpeskilling, kontant		3,8
Skuld till säljarna		2,1

Kassa (förvärvad)		0,6
Nettokassautflöde		–3,2

Företagsförvärv under 2004 om sammanlagt 27,8 MSEK, enligt kassautflödesanalysen, avser slutlig utbetalning för det under 2002 förvärvade bolaget Stirling Park om 8,4 MSEK, förvärv av aktier i Intrum á Íslandi om 2,0 MSEK samt utbetalning till säljarna av Legal & Trade Collections (Ireland) Ltd om 17,4 MSEK.

NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Försäljning av tjänster		
Dustin AB (försäljning av kundreskontrahantering)	4,4	5,9
Summa	4,4	5,9

Köp av varor och tjänster		
Dustin AB (köp av IT-utrustning)	0,3	0,2
Marcel van Es (hyra av lägenhet)	0,1	0,0
Förvaltnings AB Kaven (köp av konsulttjänster)	0,1	0,0
Summa	0,5	0,2

Minoritetsintresse

Visegrad NV (minoritetsintresse i resultatet i Intrum Justitia Central Europe BV)	–13,0	–10,3
Summa	–13,0	–10,3

Som närstående parter betraktas förutom intresseföretag och joint ventures även styrelsen och ledande befattningshavare enligt Not 26, samt nära familjemedlemmar till dessa befattningshavare, liksom företag utöver vilka dessa kan utöva ett betydande inflytande.

Intrum Justitia säljer fakturatjänster till och köper IT-utrustning av Dustin AB, ett företag där Lennart Laurén, regionchef inom Intrum Justitia, är styrelseledamot och delägare.

Intrum Justitia har erlagt ersättning för konsulttjänster utförda av Björn Fröling, styrelseledamot i Intrum Justitia AB, genom betalning till ett av honom kontrollerat bolag, Förvaltnings AB Kaven.

Marcel van Es, regionchef inom Intrum Justitia, har erhållit hyra för en lägenhet i Amsterdam som bolaget har använt.

Intrum Justitia Central Europe BV är holdingbolag för koncernens rörelsedrivande bolag i Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern. 40 procent av aktierna i Intrum Justitia Central Europe BV ägs av Visegrad NV, där Henning Bensland, regionchef inom Intrum Justitia, är delägare. Därigenom föreligger ett minoritetsintresse sedan april 2003.

Alla transaktioner med närstående personer och företag genomfördes till marknadsmässiga villkor, på armslängds avstånd.

NOT 35 KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Företagsledningen har med revisionsutskottet diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens kritiska redovisningsprinciper och uppskattningar samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Vissa kritiska redovisningsmässiga uppskattningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov avseende goodwill

Som framgår av Not 9 har en nedskrivningsprövning av goodwill vidtagits inför årsboksutslutet, med resultatet att inget nedskrivningsbehov bedöms föreligga. För några kassagenererande enheter, framför allt Storbritannien och Norge, bygger nedskrivningsprövningen på ett antagande om en inte oväsentlig förbättring av rörelsemarginalerna under kommande år i förhållande till utfallet för år 2005.

Baserat på bolagens storlek och mognaden på respektive marknad bedöms det dock sannolikt att Intrum Justitias verksamheter i dessa två länder på sikt har möjlighet att uppnå en rörelsemarginal som inte avviker avsevärt negativt från koncerngenomsnittet.

Köpta avskrivna fordringar

Som framgår av Not 15 baseras redovisningen av köpta avskrivna fordringar på bolagets egen prognos om framtida kassautflöden från de förvärvade portföljerna. Bolaget har historiskt sett haft god prognossäkerhet vad gäller kassautflödena, men framtida avvikelser kan inte uteslutas.

Skattetvister

Som framgår av Not 22 är koncernen involverad i skattetvister i Finland, Norge och Sverige. Av dessa har reservering skett endast för skattetvisten i Norge, och där inte med hela beloppet som skattekontoret yrkat. Tvisterna kommer att bli föremål för domstolsavgörande, och det går inte med säkerhet att säga vad utfallet kommer att bli. Koncernens ställningstagande om reservering har gjorts baserat på riskbedömningar som upprättats i samarbete med skatterådgivare.

NOT 36 ANPASSNING TILL IFRS

Detta är Intrum Justitia-koncernens första årsredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Intrum Justitia rapporterar enligt IFRS från och med 2005 och har omräknat jämförelsetalen för 2004 i enlighet med IFRS varvid den 1 januari 2004 anses vara Intrum Justitias övergångsdatum till IFRS.

En beloppsmässig avstämning av de sammantagna effekterna av IFRS på koncernens resultat- och balansräkningar för helåret 2004, inklusive effekten på uppskjuten skatt, redovisas nedan. Siffrorna i balansräkningen har justerats i förhållande till uppgifterna i föregående årsredovisning på basis av ny information. Eftersom justeringarna har sitt ursprung i belopp i olika valutor, uppstår valuta-effekter som gör att förändringen i nettoresultat inte blir lika stor som förändringen i eget kapital.

Konsolidering och goodwill

Vid förvärv av dotterföretag elimineras från och med 2004 koncernens anskaffningskostnad för det förvärvade dotterföretaget mot netto i marknadsvärde av dotterföretagets tillgångar och skulder, inkluderande immateriella tillgångar såsom kundrelationer, pågående ärenden och egenutvecklade varumärken. Om koncernen inte kan identifiera sådana marknadsvärden motsvarande anskaffningskostnaden uppkommer goodwill. Negativ goodwill förekommer inte, utan intäktsförs i så fall omedelbart vid förvärvet.

Goodwill skrivs inte av, men prövas för nedskrivningsbehov, varvid uppskattade framtida kassaflöden från den kassagenererande enheten diskonteras med en räntesats motsvarande koncernens vägda genomsnittliga kapitalkostnad. Skulle det därvid beräknade nuvärdet minus försäljningskostnader understiga det bokförda värdet netto av den kassagenererande enhetens tillgångar och skulder sker en nedskrivning, i första hand av goodwill. Som en följd av ändrad redovisningsprincip för goodwill redovisas inte längre någon uppskjuten skattefordran hänförlig till inkråmsgoodwill.

Resultaträkning, koncernen

	Jan-dec 2004 enl Sw GAAP	Justering Köpta avskrivna fordringar	Justering Personal- optioner	Justering Goodwill	Jan-dec 2004 enl IFRS
MSEK					
Nettoomsättning	2 848,8	-108,3			2 740,5
Kostnad sålda tjänster	-1 710,6	112,5			-1 598,1
Bruttoresultat	1 138,2	4,2	0,0	0,0	1 142,4
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-304,1				-304,1
Administrationskostnader	-405,5		-5,0		-410,5
Goodwillavskrivningar	-112,1			112,1	0,0
Resultatandelar i intresseföretag	2,8				2,8
Rörelseresultat	319,3	4,2	-5,0	112,1	430,6
Finansnetto	-36,4				-36,4
Resultat före skatt	282,9	4,2	-5,0	112,1	394,2
Skatt	-72,2	-0,8		2,2	-70,8
Årets resultat	210,7	3,4	-5,0	114,3	323,4
<i>Därav hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	200,4	3,4	-5,0	114,3	313,1
Minoritetsintresse	10,3				10,3
Årets resultat	210,7	3,4	-5,0	114,3	323,4

Finansiella tillgångar och skulder

Intrum Justitia redovisar finansiella instrument, inklusive valutaterminer och andra derivatinstrument, till verkligt värde varvid förändringar i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen. För närvarande tillämpas inte säkringsredovisning.

Köpta avskrivna fordringar

Köpta avskrivna fordringar består av portföljer med förfallna avskrivna konsumentfordringar som Intrum Justitia köper till ett pris som avsevärt understiger det nominella fordransbeloppet. Köpta avskrivna fordringar redovisas enligt en effektivräntemodell, där det bokförda värdet av varje portfölj motsvaras av nuvärdet av alla förväntade framtida kassaflöden, diskonterade med en effektivränta som fastställdes vid förvärvet av portföljen, baserat på relationen mellan anskaffningskostnad och de vid förvärvstillfället förväntade framtida kassaflödena. Förändringar i det bokförda värdet på portföljerna redovisas i resultaträkningen på raden för nettoomsättning.

Personaloptionsprogram

Vid den ordinarie bolagsstämman 2003 beslutades om antagande av Personaloptionsprogram 2003/2009. Teckningsoptionerna fördelades huvudsakligen i maj 2004 samt i ett begränsat antal under 2005. Det teoretiska värdet av optionerna per utgivningsdagen, beräknat enligt Black-Scholes-formeln, periodiseras över den s k vestingperioden (maj 2004–december 2006), d v s den period under vilken villkoren för att få utnyttja optionerna ska uppfyllas.

Balansräkning, koncernen

MSEK	31 dec 2004 enl Sw GAAP	Justering Köpta avskrivna fordringar	Justering Personal- optioner	Justering Goodwill	31 dec 2004 enl IFRS
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Aktiverade kostnader för IT-utveckling och andra immateriella anläggningstillgångar	104,2				104,2
Goodwill	1 401,0			104,8	1 505,8
Summa immateriella anläggningstillgångar	1 505,2	0,0	0,0	104,8	1 610,0
Materiella anläggningstillgångar	86,7				86,7
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	4,5				4,5
Köpta avskrivna fordringar	390,6	16,4			407,0
Uppskjuten skattefordran	84,7			-33,9	50,8
Andra långfristiga fordringar	7,3				7,3
Summa finansiella anläggningstillgångar	487,1	16,4	0,0	-33,9	469,6
Summa anläggningstillgångar	2 079,0	16,4	0,0	70,9	2 166,3
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	345,9				345,9
Köpta nyligen förfallna fordringar	18,8	-18,8			0,0
Klientmedel	397,3				397,3
Skattefordringar	3,0				3,0
Övriga fordringar	287,2				287,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	78,0	3,1			81,1
Kassa och bank	338,3				338,3
Summa omsättningstillgångar	1 468,5	-15,7	0,0	0,0	1 452,8
SUMMA TILLGÅNGAR	3 547,5	0,7	0,0	70,9	3 619,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 436,3	-5,0		70,9	1 502,2
Hänförligt till minoriteten	27,6	1,2			28,8
Summa eget kapital	1 463,9	-3,8	0,0	70,9	1 531,0
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	731,3				731,3
Övriga långfristiga skulder	9,6				9,6
Avsättningar för pensioner	32,4				32,4
Avsättningar för uppskjutna skatter	21,8	0,5			22,3
Övriga avsättningar	6,3				6,3
Summa långfristiga skulder	801,4	0,5	0,0	0,0	801,9
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	53,9				53,9
Klientmedelsskuld	397,3				397,3
Leverantörsskulder	195,2				195,2
Skatteskulder	37,2				37,2
Förskott från kunder	30,1				30,1
Övriga kortfristiga skulder	223,6				223,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	336,8	4,0			340,8
Övriga avsättningar	8,1				8,1
Summa kortfristiga skulder	1 282,2	4,0	0,0	0,0	1 286,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 547,5	0,7	0,0	70,9	3 619,1

Balansräkning, koncernen

MSEK	1 jan 2004 enl Sw GAAP	Justering Köpta avskrivna fordringar	Justering Personal- optioner	Justering Goodwill	1 jan 2004 enl IFRS
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Aktiverade kostnader för IT-utveckling och andra immateriella anläggningstillgångar	117,8				117,8
Goodwill	1 528,1				1 528,1
Summa immateriella anläggningstillgångar	1 645,9	0,0	0,0	0,0	1 645,9
Materiella anläggningstillgångar	97,3				97,3
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	0,8				0,8
Köpta avskrivna fordringar	340,0	40,4			380,4
Uppskjuten skattefordran	107,3			-36,3	71,0
Andra långfristiga fordringar	10,1				10,1
Summa finansiella anläggningstillgångar	458,2	40,4	0,0	-36,3	462,3
Summa anläggningstillgångar	2 201,4	40,4	0,0	-36,3	2 205,5
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	353,8				353,8
Köpta nyligen förfallna fordringar	40,6	-40,6			0,0
Klientmedel	475,2				475,2
Skattefordringar	30,1				30,1
Övriga fordringar	263,4				263,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	73,6				73,6
Kassa och bank	243,2				243,2
Summa omsättningstillgångar	1 479,9	-40,6	0,0	0,0	1 439,3
SUMMA TILLGÅNGAR	3 681,3	-0,2	0,0	-36,3	3 644,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 234,2	-2,7		-36,3	1 195,2
Hänförligt till minoriteten	17,3	1,3			18,6
Summa eget kapital	1 251,5	-1,4	0,0	-36,3	1 213,8
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	844,1				844,1
Övriga långfristiga skulder	13,1				13,1
Avsättningar för pensioner	30,5				30,5
Avsättningar för uppskjutna skatter	13,6	1,2			14,8
Övriga avsättningar	15,4				15,4
Summa långfristiga skulder	916,7	1,2	0,0	0,0	917,9
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	143,7				143,7
Klientmedelsskuld	475,2				475,2
Leverantörsskulder	168,4				168,4
Skatteskulder	39,2				39,2
Förskott från kunder	32,1				32,1
Övriga kortfristiga skulder	312,7				312,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	333,6				333,6
Övriga avsättningar	8,2				8,2
Summa kortfristiga skulder	1 513,1	0,0	0,0	0,0	1 513,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 681,3	-0,2	0,0	-36,3	3 644,8

Balansräkningen per den 1 januari 2004 enligt Swedish GAAP avser koncernens ställning efter införande av nya redovisningsprinciper för pensioner enligt Redovisningsrådets rekommendation *RR 29 Ersättningar till anställda*. I jämförelse med årsredovisningen 2003 har eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med 6,6 MSEK.

Revisionsberättelse

**Till årsstämman i Intrum Justitia AB (publ),
organisationsnummer 556607-7581**

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Intrum Justitia AB för räkenskapsåret 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat

om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 17 mars 2006

KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

TILLÄMPNINGEN AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i kapitel fem i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden sedan dess ikraftträdande och under den period som årsredovisningen avser. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och har inte granskats av bolagets revisor.

Bolagsstyrning inom Intrum Justitia omfattar strukturerna och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll, och syftar till att skapa värde för bolagets ägare och andra intressenter.

Intrum Justitia tillämpar från och med den 1 juli 2005 Koden som enligt överenskommelse mellan Aktiemarknadsbolagens förening och Stockholmsbörsen intagits i Stockholmsbörsens reviderade regelverk. Vidare följer Intrum Justitias bolagsstyrning tillämpliga regler i aktiebolagslagen, Stockholmsbörsens noteringsavtal, Näringslivets Börskommittés regler, Aktiemarknadsnämndens avgöranden samt bolagsordningen.

Bolaget har sedan Kodens ikraftträdande inte avvikit från dess bestämmelser, annat än i förhållande till punkten 2.1.3 i Koden genom att valberedningens fullständiga sammansättning meddelades något senare än sex månader före årsstämman (tidigare benämnd som ordinarie bolagsstämma) 2006 med hänsyn till att nomineringen av den sista ledamoten dröjde till den 1 november 2005. Se vidare nedan under rubriken Valberedning.

INNEHÅLLET I DENNA BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Syftet med denna rapport är att på ett översiktligt sätt presentera relevant information om bolagsstyrningsfrågor, såsom

- beskrivning av valberedningens arbete,
- uppgifter om styrelsens ledamöter,
- beskrivning av styrelsens arbete,
- beskrivning av utskottens arbete,
- uppgifter om bolagets revisor,
- uppgifter om verkställande direktören,
- ersättning till bolagsledningen samt
- incitamentsprogram.

I denna rapport finns även en kortfattad redogörelse för hur styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen samt kommunicerar med bolagets revisor. Frågor om internkontroll behandlas mer utförligt i styrelsens rapport om den interna kontrollen som intagits på sida 70 i årsredovisningen.

VALBEREDNING

Vid den ordinarie bolagsstämman den 27 april 2005 beslutades att ge styrelsens ordförande i uppdrag att kontakta de vid utgången av tredje kvartalet fem största aktieägarna i bolaget i syfte för dessa att utse varsin representant till en valberedning. Valberedningens uppgift är bl a att nominera styrelseledamöter för val

vid nästkommande årsstämma. I enlighet härmed sammankallades representanter för dessa fem aktieägare vilka bildade en valberedning som vid tidpunkten för dess bildande respektive den 31 december 2005 representerade totalt 42,7 procent av aktiekapitalet i Intrum Justitia. Valberedningens sammansättning offentliggjordes så snart de berörda aktieägarna hade utsett sina representanter. Detta skedde den 24 oktober 2005, sex månader före 2006 års årsstämma, varvid namnet på de fyra av representanterna som hade utsetts meddelades. Uppgifter om den sista ledamoten och den kompletta sammansättningen av valberedningen offentliggjordes så snart denne hade blivit utsedd den 1 november 2005.

Inför årsstämman 2006 består valberedningen av Christer Gardell (valberedningens ordförande, representerande Cevian Capital), Ársæll Hafsteinsson (Landsbanki Íslands), Björn Fröling (Parkerhouse Investments), Göran Espelund (Lannebo Fonder) och Adam Gerge (Didner & Gerge Fonder). Vidare har Björn Lind, SEB Fonder samt SEB Trygg Liv adjungerats till valberedningen. Inklusivt SEB Fonder och SEB Trygg Liv representerade valberedningen 49,2 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget per den 31 december 2005. Som sekreterare till valberedningen har adjungerats styrelsens sekreterare.

Valberedningens uppgifter vid sidan av att nominera styrelseledamöter och föreslå val av styrelseordförande är bl a att utvärdera styrelsen och dess arbete, lämna förslag till arvodering av styrelsen samt i förekommande fall lämna förslag till val av revisorer samt arvodering av revisorer.

Valberedningen har sedan den konstituerats sammanträtt två gånger under hösten 2005 samt två gånger under januari 2006. Samtliga ledamöter har varit närvarande vid dessa möten, utom vid det senare januarimötet, då en ledamot var frånvarande.

Styrelsens ordförande har genomfört en utvärdering av styrelsens och dess enskilda ledamöters insatser under året. Denna utvärdering har sedan redovisats för valberedningen, tillsammans med en bedömning av behoven av speciell kompetens i styrelsen och en kartläggning av tillgängliga resurser.

Aktieägarna har beretts möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Inga sådana förslag hade inkommit inom den utsatta tiden. Valberedningens förslag till ordförande och övriga styrelseledamöter samt förslag till styrelsearvode och ersättning för utskottsarbete presenteras i kallelsen till årsstämman 2006. Förslagen kommer sedan att vara föremål för stämmans beslut.

Ingen ersättning har utgått till valberedningens ordförande eller till någon av de övriga medlemmarna i valberedningen för deras arbete.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Enligt Intrum Justitias bolagsordning ska bolagets styrelse bestå av minst fem och högst nio ordinarie ledamöter med högst fyra suppleanter. Samtliga ledamöter väljs av bolagsstämman.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 27 april 2005 utsågs åtta ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Med anledning av inträffade ägarförändringar utträdde två av ledamöterna (Gerard De Geer och Christian Salamon) och invaldes en ny ledamot (Sigurjón Th. Árnason) vid en extra bolagsstämma den 24 november 2005. Sedan den extra bolagsstämman består alltså bolagets styrelse av sju ordinarie ledamöter utan suppleanter.

STYRELSEN EFTER EXTRA BOLAGSSTÄMMA 24 NOVEMBER 2005

		Född	Nationalitet	Invald	Valberedning	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Oberoende ¹	Aktier ²	Optioner
Bo Ingemarson	ordförande	1950	Sverige	2002		Medlem	Ordförande	ja	15 585	nej
Björn Fröling	vice ordförande	1957	Sverige	2002	Medlem	Ordförande		nej	20 000	nej
Sigurjón Th. Árnason		1966	Island	2005				nej	–	nej
Helen Fasth-Gillstedt		1962	Sverige	2005		Medlem		ja	–	nej
Lars Förberg		1965	Sverige	2004			Medlem	nej	–	nej
Leif Palm Dahl		1941	Sverige	2005				ja	–	nej
Jim Richards		1952	USA	2004				ja	–	nej

¹ I förhållande till större aktieägare. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

² Uppgifter om innehav av aktier i Intrum Justitia AB är inklusive aktier ägda via bolag och av närstående och är aktuella per den 31 december 2005.



1



2



3



4



5



6



7

INTRUM JUSTITIAS STYRELSE

1. Bo Ingemarson, 55 år, ordförande. Ordförande sedan 2002. Ingemarson är även styrelseordförande i Ostrnor AB och SalusAnsvar AB samt styrelseledamot i Modul 1 Data AB och i Uppsala Universitet. Han har varit ekonomi- och finansdirektör i Sparbanken Sverige AB (1991–1993) och Skanska AB (1993–1997), chef för kapitalförvaltningen och vice vd i Försäkringsaktiebolaget Skandia AB (1997–1999) samt vd och koncernchef i If Skadeförsäkring AB (1999–2002). Ingemarson är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

2. Björn Fröling, 48 år, vice ordförande. Ledamot sedan 2002. Fröling är styrelseordförande i E. Öhman J:or Fondkommission AB samt styrelseledamot i bl a Braganza AS, Parkerhouse Investments BV, SalusAnsvar AB, Talisman Energy AB och E. Öhman J:or AB. Han var tidigare vd och delägare i Lazard AB och innan dess verksam inom Brummer & Partners, Alfred Berg och Morgan Grenfell. Fröling är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

3. Sigurjón Th. Árnason, 39 år. Ledamot sedan den 24 november 2005. Sigurjón Th. Árnason är vd och koncernchef för Landsbanki Íslands hf. Han har tidigare innehaft olika ledande befattningar inom Búnaðarbanki Íslands hf., senast som vd för Administration and Operations samt som ansvarig för Economics and Budgeting. Han har även varit föreläsare på deltid vid Islands universitet. Árnason är styrelseordförande i The Icelandic Banks' Data Center samt styrelseledamot i ett flertal isländska bolag inom den finansiella sektorn. Árnason har en Bachelor of Science in Engineering från Islands universitet samt en MBA med inriktning mot finans från Carlson School of Management, University of Minnesota.

4. Helen Fasth-Gillstedt, 43 år. Ledamot sedan den 17 april 2005. Fasth-Gillstedt är affärsutvecklare inom SAS-koncernen och rådgivare till koncernchefen. Hon har sedan 1998 innehaft olika befattningar inom den skandinaviska flyg- och resekoncernen och har dessförinnan tolv års erfarenhet från ledande befattningar inom det norska oljebolaget Statoil. Hon är styrelseledamot i Precise Biometrics AB. Fasth-Gillstedt är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

5. Lars Förberg, 40 år. Ledamot sedan 2004. Förberg är managing partner och delägare i Cevian Capital. Han är även styrelseledamot i AB Lindex. Han har tidigare varit Chief Investment Officer vid Custos samt investment manager vid Nordic Capital. Förberg är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

6. Leif Palmdahl, 64 år. Ledamot sedan den 17 april 2005. Palmdahl driver ett större lantbruk och är även styrelseledamot i Vänerhamn AB. Palmdahl har lång erfarenhet från inkassobranchen, där han från slutet av 1970-talet fram till 1989 innehaft flera ledande befattningar inom Intrum Justitia. Under perioden 1986–1989 var han Intrum Justitias koncernchef. Från 1998 till mitten av 2004 var Palmdahl kommunalstyrelsens ordförande i Gullspångs kommun.

7. Jim Richards, 53 år. Ledamot sedan 2004. Richards är vd och koncernchef i Attention, LLC, ett dotterbolag inom West Corporation, USA. Attention, LLC grundades av Richards och är verksam inom kreditadministration. Richards är medlem i West Corporations ledningsgrupp samt kommittéledamot i Healthcare Services Program of ACA International. Han har studerat vid Temple University, Philadelphia, USA.

Styrelsens sekreterare

Tom Hård, 60 år. Styrelsens sekreterare sedan 2005. Hård är advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 0.

Vid konstituerande sammanträde utsågs Bo Ingemarson till styrelsens ordförande och Björn Fröling till vice ordförande. (Det kan nämnas att styrelsens ordförande för nästkommande mandatperiod kommer att utses av årsstämman i enlighet med Kodens regler härom.)

Styrelsen är sammansatt för att effektivt kunna stödja och kontrollera bolagsledningens arbete. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Samtliga ledamöter utom följande är oberoende i förhållande till de större aktieägarna:

Sigurjón Th. Árnason	vd och koncernchef	Landsbanki Íslands
Björn Fröling	styrelseledamot	Parkerhouse Investments
Lars Förberg	managing partner	Cevian Capital

Styrelsens sammansättning uppfyller därmed såväl Kodens som Stockholmsbörsens krav avseende antalet oberoende ledamöter i förhållande till bolaget, bolagsledningen respektive de större aktieägarna.

Bolagets verkställande direktör ingår inte i styrelsen, men adjungeras till samtliga styrelsemöten, utom då utvärdering av styrelsens arbete och verkställande direktören står på dagordningen. Extern jurist tjänstgör som styrelsens sekreterare.

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Utskotten är underordnade styrelsen och fråntar inte styrelseledamöterna deras skyldigheter och ansvar. För vidare information om styrelsens utskott hänvisas till sida 67 nedan. Härutöver förekommer inte någon generell fördelning av styrelsens arbete mellan dess ledamöter.

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsen omprövar och fastställer varje år i samband med sitt konstituerande styrelsemöte en arbetsordning för sitt arbete. Den innehåller instruktioner dels för ansvars- och arbetsfördelningen mellan styrelsen, verkställande direktören respektive styrelseutskottet, dels avseende formerna för bolagets löpande ekonomiska rapportering.

Styrelsens arbetsordning bygger på aktiebolagslagens övergripande regler för ansvar för styrelse respektive verkställande direktör och i övrigt på av styrelsen godkänd beslutsordning.

Utöver den ansvarsfördelning som allmänt gäller enligt aktiebolagslagen reglerar arbetsordningen i huvudsak följande:

- Tidpunkten för styrelsemöten och de punkter som normalt ska finnas på agendan vid varje styrelsemöte.
- Ordförandens, vd:s, ersättnings- och revisionsutskottets uppgifter, med angivande av styrelsens delegering av beslutanderätt respektive vilka frågor som alltid kräver styrelsebeslut.
- Styrelsens interna diskussioner och protokoll, vilka ska behandlas som konfidentiella.

STYRELSENS SAMMANTRÄDEN

Styrelsen sammanträder regelbundet efter det i arbetsordningen fastställda programmet. Varje styrelsemöte följer en i förväg upprädd agenda. Agendan samt underlag för varje informations- eller beslutspunkt utsänds i god tid till samtliga styrelseledamöter och sekreteraren före varje sammanträde. Besluten i styrelsen fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden.

Styrelsen har under 2005 avhållit elva sammanträden (14 föregående år). Vid dessa sammanträden har särskild uppmärksamhet ägnats åt:

- koncernens resultat och finansiella ställning,
- delårsrapportering,
- revisionsgenomgångar (extern och intern revision),
- strategier för koncernen,
- riskhanteringsfrågor och intern kontroll av bl a den finansiella rapporteringen,
- genomgång av vissa kärnprocesser,
- bolagsförvärv och samarbetsprojekt,
- kapitalstrukturfrågor,
- särskilda åtgärdsprogram för länder och verksamheter med otillfredsställande lönsamhet,
- löne- och ersättningsfrågor inklusive incitamentsprogram,
- utvärdering av styrelsearbetet samt
- utvärdering av verkställande direktören.

Bland de viktigare beslut som styrelsen fattat under året kan nämnas höjningen av gränsvärdena för omfattningen och portföljstrukturen för verksamhetsområdet *Köp av avskrivna fordringar*, förvärvet av en större portfölj med avskrivna fordringar från en spansk bank, förvärvet av det slovakiska bolaget Creditexpress (numera Intrum Justitia Slovakia s.r.o.) samt den koncerninterna överlåtelsen av flertalet operativa dotterbolag från Intrum Justitia BV till Intrum Justitia AB i syfte att åstadkomma en förenklad koncernstruktur (denna omstrukturering genomfördes med effekt per den 1 januari 2006).

NÄRVARO VID STYRELSEMÖTEN 2005

	Bo Ingemarsson	Björn Fröling	Sigurjón Th. Arnason	Helen Fasth-Gillstedt	Lars Förberg	Gerard De Geer	Reinhold Geijer	Bo Göransson ¹	Maria Lilja	Leif Palm Dahl	Jim Richards ¹	Christian Salamon	Dennis Punches ^{1,2}
16 feb	X	X	-	-	X	X	X	0	X	-	X	X	0
21 mar	X	X	-	-	X	X	X	0	X	-	0	X	0
26 apr	X	X	-	-	X	X	X	0	X	-	0	X	0
27 apr	X	X	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X	-
8 jun	X	X	-	X	0	0	-	-	-	X	0	X	-
16 jun	X	X	-	X	X	0	-	-	-	X	0	X	-
29 jun	X	X	-	X	X	X	-	-	-	0	0	X	-
16 aug	X	X	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X	-
25 okt	X	X	-	X	X	X	-	-	-	0	X	X	-
24 nov	X	X	-	X	X	-	-	-	-	X	0	-	-
30 nov	X	X	X	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-

X = Deltagit 0 = Ej deltagit

- = Ej ledamot av styrelsen vid tidpunkten

¹ Frånvaro betingad av personliga skäl

² Styrelseuppleant

I enlighet med tidigare praxis har styrelsen har under året sammanträffat två gånger med bolagets revisor, vid båda dessa tillfällen i närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen. Bolaget har för avsikt att i detta avseende framdeles följa Koden på så sätt att vd eller annan person från bolagsledningen vid minst ett tillfälle årligen inte närvarar vid styrelsens sammanträffande med bolagets revisor.

STYRELSEUTVÄRDERING

Styrelsen gör en årlig utvärdering av styrelsearbetet. Den görs i form av en enkät sammanställd av styrelsens ordförande, vilken ledamöterna besvarar. Syftet med enkäten är att belysa frågor kring bl a kompetenssammansättning, styrelsens fokusområden, styrelsematerial och mötesklimat samt att identifiera förbättringsförslag. Härtill kommer muntliga diskussioner i frågor av intresse för utvärderingen. Baserat på detta underlag redovisar ordföranden resultatet av utvärderingen för såväl styrelsen som valberedningen.

STYRELSENS ERSÄTTNING

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämma 2005 utgår arvode till styrelsen med 1 500 000 SEK, varav 450 000 SEK till styrelsens ordförande och resterande 1 050 000 SEK att fördelas mellan övriga styrelseledamöter enligt styrelsens bestämmande, samt ytterligare 225 000 SEK att användas för arvodering för utfört utskottsarbete utöver ordinarie styrelsearbete, totalt 1 725 000 SEK. Styrelsen beslutade att till envar styrelseledamot (med undantag för ordföranden som uppbär ersättning enligt ovan) ska utgå arvode med 150 000 SEK per person. Beträffande arvodet för utskottsarbete beslutade styrelsen att det av bolagsstämman fastställda beloppet om 225 000 SEK ska fördelas med 75 000 SEK var till revisionsutskottets medlemmar.

Mot bakgrund av att en extra bolagsstämma den 24 november 2005 beslutat att styrelsen ska bestå av sju ledamöter istället för som tidigare åtta, har stämman även beslutat att det totala arvodet till styrelsen skulle minskas med ett belopp som motsvarar det färre antalet styrelseledamöter för den återstående delen av mandatperioden, d v s med totalt 65 000 SEK samt att i övrigt låta arvodet för varje enskild ledamot, ordföranden samt för utskottsarbete vara oförändrat. Detta innebär att arvode utgår till styrelsen med sammanlagt 1 435 000 SEK för hela mandatperioden (mot tidigare 1 500 000 SEK). Inklusive arvodet för utskottsarbete uppgår det totala arvodet till 1 660 000 SEK (mot tidigare 1 725 000 SEK).

Baserat på extra bolagsstämmans beslut beslutade styrelsen vid sitt konstituerande möte om följande fördelning av arvodet inom styrelsen:

Sigurjón Th. Arnason (tillträdde vid extra bolagsstämma)	65 000 SEK (för perioden från den extra bolagsstämman den 24 november 2005 till nästa årsstämma)
Gerard De Geer (utträdde vid extra bolagsstämma)	85 000 SEK (för perioden från 2005 års ordinarie bolagsstämma till den extra bolagsstämman den 24 november 2005)
Christian Salamon (utträdde vid extra bolagsstämma)	85 000 SEK (för perioden från 2005 års ordinarie bolagsstämma till den extra bolagsstämman den 24 november 2005)
Till respektive resterande styrelsemedlem	150 000 SEK (oförändrat)

REVISIONSUTSKOTTET

Revisionsutskottets uppgift är att bidra till en god kvalitet i revisionen av bolaget och koncernen samt att underlätta kontakterna mellan styrelsen och bolagets revisor. Utskottet ska också bidra till att förbättra kvaliteten på uppföljning och kontroll av bolagets finansiella exponeringar och riskhantering. Revisionsutskottet består av tre styrelseledamöter, vilka under 2005 varit Björn Fröling (ordförande), Bo Ingemarson, Maria Lilja (t o m den 27 april 2005) och Helen Fasth-Gillstedt (fr o m den 27 april 2005). Samtliga är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Samtliga, utom Björn Fröling, är oberoende i förhållande till de större ägarna. Bolagets ekonomidirektör och den stämvalde revisorn adjungeras till utskottets sammanträden, samt vid behov även koncernredovisningschefen. Revisionsutskottet har under 2005 sammanträtt fyra gånger (fem gånger under 2004). Samtliga ledamöter har varit närvarande vid alla möten med få undantag.

Utskottets arbete regleras i de instruktioner som utgör en del av styrelsens arbetsordning. De frågor som varit föremål för utskottets behandling har bl a varit delårsrapportering, årsbokslutet, revisionsarbetet för koncernen (intern och extern revision), investeringsförslag, kapitalstruktur samt frågeställningar i anslutning till IFRS-reglerna. Därtill har utskottet behandlat internkontrollfrågor och rapportering av dessa i enlighet med Koden, gjort en översyn av policyn för intern kontroll och intern revision, svarat för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering, utvärderat revisorsinsatserna samt fastställt riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget upphandlar av bolagets revisor. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen och slutliga beslut fattas av styrelsen. Revisionsutskottet har sammanträtt med bolagets revisor fyra gånger under året.

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Ersättningsutskottets uppgift är att behandla koncernens övergripande lönestruktur, fasta och rörliga lönedelar samt övriga förmåner till ledande befattningshavare och befattningshavare direktrapporterande till verkställande direktören. Här ingår också utvärdering av sambandet mellan prestationer och ersättning, frågor kring bonus- och incitamentsprogram, pensioner, avgångsvederlag vid uppsägningar, m m. Utskottet kommer vidare också att bistå styrelsen med att utforma de förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen som styrelsen enligt Kodens regler ska presentera för årsstämman.

Ersättningsutskottet har under 2005 bestått av tre styrelseledamöter fram till 27 april och består därefter av två styrelseledamöter. Utskottets medlemmar under 2005 var Bo Ingemarson (ordförande), Lars Förberg samt Reinhold Geijer (t o m den 27 april 2005). Samtliga är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Lars Förberg är inte oberoende i förhållande till större aktieägare. Till utskottets sammanträden adjungeras bolagets personaldirektör samt vid behov även den verkställande direktören. Under 2005 har utskottet sammanträtt sju gånger, varvid man har behandlat frågor kring ramavseende lönerevision för ledande befattningshavare, principerna för rörliga lönedelar, d v s nivåer, mål och utfall, pensioner samt övriga ovan nämnda frågor inom ramen för utskottets kompetens och uppgifter. Se vidare Not 26, sida 55. Samtliga ledamöter var närvarande vid alla möten. I koncernen tillämpas den s k farfarsprincipen strikt. Ersättningsutskottet rapporterar till styrelsen som fattar slutliga beslut.

REVISORER

Vid den ordinarie bolagsstämman 2004 valdes revisionsbolaget KPMG Bohlins AB till revisor i Intrum Justitia AB med auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig. Revisorn valdes för tiden intill slutet av årsstämman år 2008. Revisorn är oberoende.

Intrum Justitia har enligt beslut av revisionsutskottet utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG inom skatteområdet och i redovisningsfrågor. Storleken av till KPMG betalda ersättningar framgår av Not 28, sida 56. KPMG är skyldiga att som revisorer i Intrum Justitia pröva sitt oberoende inför varje beslut att vid sidan av sitt revisionsuppdrag även genomföra fristående rådgivning till Intrum Justitia.



1



2



3



4



5



6



7



8

INTRUM JUSTITIAS BOLAGSLEDNING

LEDNINGSGRUPPENS SAMMANSÄTTNING

1. Jan Roxendal, 52 år, verkställande direktör och koncernchef. Roxendal tillträdde som vd och koncernchef i februari 2003. Roxendal kom närmast från ABB, där han var ansvarig för divisionen Financial Services och Executive Vice President för ABB Ltd. i Schweiz. Roxendal anställdes i ASEA/ABB 1984. Han utsågs till vd för affärsområdet Financial Services 1991 och under perioden 1998–2002 var han även medlem i ABB-gruppens koncernledning. Innan Roxendal kom till ABB arbetade han på SEB och Svensk Exportkredit. Roxendal innehar Högre bankkursexamen. Roxendal har inga väsentliga uppdrag utanför bolaget och inte heller några väsentliga aktieinnehav eller delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 50 000. Antal personaloptioner: 500 000.

2. Monika Elling, 43 år, ekonomi- och finansdirektör. Elling tillträdde i december 2005. Hon kom närmast från en befattning som analytiker vid Enskilda Securitas i Stockholm där hon har arbetat sedan 1999. Under perioden 1987–1989 arbetade hon som ekonomi- och administrativ chef vid Sandvik Öberg, och 1989–1992 som affärscontroller med t f platschefsansvar vid Industor. Från 1992 till 1994 var hon CFO och COO i Arrow Lock Group i USA, idag en del i Assa Abloy-koncernen. Mellan 1994 och 1998 arbetade Elling i Securitas främst med affärsutvecklingsansvar inom Cash Handling Services. Elling har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm tillsammans med MBA-studier på McGill University i Montreal, Kanada och en maskiningenjörsexamen från Tekniskum Växjö. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 0. Antal personaloptioner: 150 000.

3. Henning Bensland, 44 år, regionchef. Bensland är anställd sedan 1993 och är sedan 1999 regionchef för Polen, Tjeckien & Ungern. Under 2005 utökades regionen till att även omfatta Slovakien. Från 1992 till 1993 var Bensland affärsutvecklingschef i Kontrax Telekom och under perioden 1988–1992 innehade han befattningar som distriktschef och produktchef i LM Ericsson. Bensland är civilekonom från Stockholms Universitet och civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Bensland är delägare i ett bolag som äger 40 procent av Intrum Justitia Central Europe BV, ett holdingbolag för verksamheterna i Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 2 084. Antal personaloptioner: 0.

4. Marcel van Es, 39 år, regionchef. van Es är anställd sedan 1988 och utsågs under 2000 till ansvarig för verksamheten i Nederländerna. I oktober 2003 utökades ledningsansvaret till att inkludera Intrum Justitia Belgien och i september 2005 till att även omfatta verksamheterna i Storbritannien och Irland. van Es är civilekonom från Rotterdams handelshögskola. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 0. Antal personaloptioner: 150 000.

5. Thomas Feodoroff, 54 år, regionchef. Feodoroff är anställd sedan 1978 och är regionchef för Finland, Estland, Lettland & Litauen. Feodoroff har studerat vid Svenska handelshögskolan (Hanken) i Helsingfors. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 297 587. Antal personaloptioner: 150 000.

6. Pascal Labrue, 38 år, regionchef. Labrue är anställd sedan 2000 och är sedan februari 2004 regionchef för Frankrike, Spanien & Portugal. Fr o m 2005 är Labrue också ansvarig för Italien. Han har tidigare varit verksam inom kredit- hanteringsföretaget B.I.L. Labrue har examen från affärshögskolan ESC Bordeaux. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 119 713. Antal personaloptioner: 150 000.

7. Lennart Laurén, 48 år, regionchef. Laurén anställdes 1998 och är sedan september 2003 regionchef för Sverige, Norge & Danmark. Han har under många år varit verksam i den svenska banksektorn, bl a som regionchef för SEB-Bolån under 1990-talet. Laurén innehar Högre bankkursexamen samt har studerat företagsredovisning och beskattningsrätt. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 130 939. Antal personaloptioner: 150 000.

8. Benno E Oertig, 54 år, regionchef. Oertig har arbetat inom Intrum Justitia-koncernen i över 25 år. Han var delägare i Creditcontrol Data AG, som förvärvades av Intrum Justitia 1992. Under perioden 1992–1994 ansvarade Oertig för marknadsföring, därefter blev han ansvarig för regionen Schweiz, Österrike & Italien. Fr o m 2005 har Oertig ledningsansvar för Schweiz, Österrike och Tyskland. Antal aktier i Intrum Justitia AB: 300 000. Antal personaloptioner: 150 000.

Förändringar i ledningsgruppen

I november 2005 lämnade Bo Askvik sin befattning som ekonomi- och finansdirektör för en anställning utanför koncernen. Han kom till Intrum Justitia i augusti 2004.

Koncernfunktioner

Kommunikation och aktieägarkontakter
Inkassobevakning
Internationellt inkasso
Personal
Samhällskontakter
Företagsförvärv
Juridik
Köp av avskrivna fordringar
Informationssystem och IT-utveckling

Ansvarig

Anders Antonsson
Susanne Bruce
Anders Carlström
Thomas Fredholm
Leif Hallberg
Kent Hansson
Eva Kanyuk
Kari Kyllönen
Rob de Vries

Ersättningsprinciper och anställningsvillkor för bolagsledningen

Inför den kommande årsstämma 2006 kommer styrelsen att för stämmans beslut lägga fram ett förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen i enlighet med Kodens regler härom. Förslaget reglerar bl a förhållandet mellan fast och rörlig ersättning, förhållandet mellan ersättning och prestation, icke-monetära förmåner, frågor kring pension, uppsägning och avgångsvederlag samt hur dessa frågor bereds av styrelsen. För en närmare beskrivning av löner och ersättningar samt anställningsvillkor för ledande befattningshavare, se Not 25 och 26 på sida 55.

Styrelsens fullständiga förslag till principer för ersättning och anställningsvillkor för ledande befattningshavare finns att tillgå på bolagets webbplats, www.intrum.com.

Incitamentsprogram

Information om aktierelaterade ersättningar presenteras i Not 27, sida 56.

SÄKERSTÄLLANDE AV KVALITETEN I DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN OCH KOMMUNIKATION MED BOLAGETS REVISOR

Styrelsen är i enlighet med bl a aktiebolagslagens och Kodens bestämmelser ytterst ansvarig för att kvaliteten i den finansiella rapporteringen är betryggande. Kvaliteten i den finansiella rapporteringen säkerställs genom det internkontrollarbete som bedrivs inom varje enhet inom Intrum Justitia. Internkontrollen syftar bl a till att kontrollera noggrannheten, fullständigheten och tillförlitligheten av den finansiella rapporteringen samt säkerställa att givna riktlinjer beträffande den finansiella rapporteringen efterlevs.

Styrelsen baserar sin kontroll av kvaliteten i den finansiella rapporteringen på följande huvudsakliga styrande dokument, kontrollrutiner och ansvarsfördelning:

Kontroll av bolagens rapportering

Intrum Justitia-koncernen är organiserad i matrisform där den ekonomiska uppföljningen i första hand följer de geografiska regionerna och i andra hand verksamhetsområdena. Inom de geografiska regionerna har respektive landchef ett stort ansvar. Moderbolaget utövar kontroll bl a genom representation i de lokala bolagens styrelser samt genom att moderbolagets business- och financial controllers följer upp dotterbolagens verksamhet ur olika perspektiv. Varje controller är ansvarig för uppföljning av ett antal länder.

Respektive dotterföretag rapporterar in månadsbokslut varje månad, som omfattar resultaträkning uppdelad per verksamhetsområde, balansräkning och volymuppgifter m m. Boksluten konsolideras till ett koncernbokslut som ingår i en månadsrapport till koncernledningen och styrelsen.

Koncernbokslut upprättas varje månad för internt bruk. Finansiell rapportering sker dels med siffror i ett koncerngemensamt rapporteringssystem, dels med skriftliga kommentarer enligt särskild fastställd mall. Instruktioner och regelverk kring både skriftlig och siffermässig rapportering återfinns i Intrum Justitias Handbok (se nedan). Utfallet i månadsboksluten jämförs mot föregående års utfall, budget och senaste prognos, som uppdateras kvartalsvis. Vid sidan av omsättnings- och resultatsiffror sker uppföljning av nyckeltal såsom ärendeingång, värde på stocken samt inkasserat belopp.

Internrevision

Som komplement till den externa revisionen och de ovan beskrivna internkontrollerna genomförs varje år internrevisioner i syfte att bl a följa upp att Handbokens regler efterföljs, bedöma effektiviteten i processerna och föreslå förbättringar i dotterföretagens interna kontroll. Internrevisorerna har under året gjort besök och genomgångar hos ungefär hälften av koncernens bolag, där man granskat lokal bolagsledning, försäljningsorganisation, produktionsorganisation, kundserviceavdelningar och personalfunktion. Varje besök har dokumenterats med en rapport över konstaterade styrkor och svagheter samt förslag till förbättringar. Rapporterna presenteras för koncernledningen och revisionsutskottet samt i sammanfattad form för styrelsen. Internrevisionen leder till en löpande utvärdering och uppföljning för att se till att eventuella brister åtgärdas. Internrevisionsfunktionen är sedan 2003 utkontrakterad till en extern revisionsbyrå.

IT- och manuella kontroller

Intrum Justitias finansiella rapportering och hantering av risker bygger vidare på att ett antal kontrollaktiviteter sker på olika nivåer i bolag och affärsområden. Dessa sker dels i de IT-system som stödjer olika processer i verksamheten, dels med på sedvanligt sätt utformade manuella kontroller för att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Exempel på manuella kontroller är attestrutiner och krav på godkännande från överordnad vid avstämningar samt logglistor över transaktioner och ändringar i grunddata. Stor vikt läggs vid att endast godkända affärstransaktioner inkluderas i den finansiella rapporteringen.

Särskilt internkontrollprojekt

Under 2003 inleddes ett särskilt internkontrollprojekt där varje dotterföretag i koncernen besvarade ett frågeformulär gällande status för intern kontroll avseende det egna bolaget. En liknande intern undersökning genomförs igen under 2006, med särskild fokus på bolagens ekonomiorganisation. Med utfallet av undersökningen som grund kommer eventuella brister att identifieras och åtgärdas. Samtidigt identifieras de bolag som har högst nivå på den interna kontrollen inom respektive delområde vilket möjliggör ett kunskapsutbyte.

Group Management Team

Bolagets ledningsgrupp, Group Management Team (GMT), med en rådgivande funktion, består av moderbolagets verkställande direktör, finans- och ekonomidirektör samt regioncheferna. Vid behov adjungeras även koncernens direktör för affärsområdet *Köp av avskrivna fordringar* respektive informationssystem- och IT-utvecklingsdirektören till mötena. GMT sammanträder regelbundet och diskuterar ekonomiska och finansiella utfall, strategifrågor och koncerngemensamma riktlinjer. Dessa diskussioner, beslut och riktlinjer är också en del i kontrollen av den finansiella rapporteringen.

Intrum Justitia Handbok

Inom koncernen används även en handbok som bl a beskriver de koncerngemensamma reglerna för affärsetik, befogenheter och redovisningsregler. All finansiell rapportering följer Handbokens redovisnings- rapporterings- och attestinstruktioner, vilka i sin tur baseras på IFRS. Handbokens regler bygger i första hand på de riktlinjer och regler som fastställts av bolagets styrelse, GMT och respektive ansvarig ledande befattningshavare.

Handboken uppdateras vid behov av den eller de personer på koncernnivå som ansvarar för sina respektive områden i Handboken. Ytterst ansvarig för innehållet är koncernens ekonomi- och finansdirektör.

Konferenser

För dotterföretagens ekonomi- och finanschefer genomförs konferenser 1–2 gånger per år där ett av syftena är att upprätthålla en hög kvalitet på den finansiella rapporteringen genom att frågor som gäller koncernens gemensamma redovisningsprinciper diskuteras samt att behandla de krav som ställs på den interna kontrollen. Konferenserna ligger inom ansvarsområdet för koncernens ekonomi- och finansdirektör.

Kommunikation med bolagets revisor

Det av bolagsstämman valda revisionsbolaget KPMG Bohlins AB granskar även som ett led i revisionen ett urval av kontroller. KPMG redovisar resultatet av sin granskning och lämnar förslag på åtgärder till revisionsutskottet/styrelsen i Intrum Justitia AB vid två tillfällen per år. Inför dessa möten har synpunkter från revisionen av dotterföretagen föredragits för respektive företagsledning. De synpunkter som framkommer åtgärdas och följs upp på ett systematiskt sätt i respektive enhet.

Vidare information

Med hänvisning till uttalandet från Kollegiet för svensk bolagsstyrning har styrelsen avstått från att uttala sig om hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har fungerat under året. För vidare information härom hänvisas till styrelsens formella rapport, intagen i sin helhet på sida 70.

Rapport om intern kontroll

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2005

Denna rapport har upprättats med anledning av avsnitt 3.7.2 i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter. Styrelsen fastställer varje år i samband med sitt konstituerande styrelsemöte en arbetsordning för styrelsen och en instruktion för den verkställande direktören. I dessa dokument behandlas bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, samt anges hur beslut ska fattas i olika frågor. Verkställande direktören sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av **kontrollmiljön** med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policyer, riktlinjer, manualer och koder.

Information och kommunikation av interna policyer, riktlinjer, manualer och koder vad gäller den finansiella rapporteringen återfinns bland annat i koncernens Handbok som är ett levande regelverk, vilket regelbundet uppdateras. Handboken finns tillgänglig i elektronisk form för alla dotterföretag i koncernen. Det är Intrum Justitia-koncernens ekonomi- och finansdirektör, CFO, som är huvudansvarig för innehållet i Handboken.

Koncernboksut upprättas varje månad för internt bruk. Finansiell rapportering sker dels med siffror i ett koncerngemensamt rapporteringssystem, dels med skriftliga kommentarer enligt särskild fastställd mall. Instruktioner och regelverk kring både skriftlig och siffermässig rapportering återfinns i Handboken. Utfallet i månadsboksluten jämförs mot föregående års utfall, budget och senaste prognos, som uppdateras kvartalsvis.

För dotterföretagens ekonomi- och finanschefer genomförs konferenser 1–2 gånger per år där syftena bland annat är att upprätthålla en hög kvalitet på den finansiella rapporteringen genom att frågor som gäller koncernens gemensamma redovisningsprinciper kommuniceras samt att behandla de krav som ställs på den interna kontrollen. Konferenserna ligger inom ansvarsområdet för koncernens CFO.

Intrum Justitia tillämpar **riskbedömning och riskhantering** för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. Väsentliga risker som beaktas är operativa risker och finansiella risker. Bland annat i syfte att begränsa och kontrollera riskerna i dotterföretagens verksamhet samt risken för väsentliga fel i deras finansiella rapportering bedriver moderbolaget styrning och uppföljning till exempel genom representation i dotterföretagens

styrelser, genom besök och uppföljning av business controllers och financial controllers samt genom internrevision.

Vad gäller hanteringen av finansiella risker såsom ränterisk, finansieringsrisk, likviditetsrisk och kreditrisk görs detta inom koncernens finansfunktion (Group Treasury). **Intrum Justitias finanspolicy** innehåller bland annat regler om hur de finansiella aktiviteterna hanteras, hur ansvarsfördelningen ser ut, hur finansiella risker mäts och identifieras samt när och hur de begränsas.

Intrum Justitias finansiella rapportering och hantering av risker bygger vidare på att ett antal **kontrollaktiviteter** sker på olika nivåer för bolag och affärsområden. Detta sker dels i de IT-system som stödjer olika processer i verksamheten och dels med på sedvanligt sätt utformade manuella kontroller för att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Exempel på manuella kontroller är attestrutiner och krav på godkännande från överordnad av avstämningar samt logglistor över transaktioner och ändringar i grunddata. Stor vikt läggs vid att endast godkända affärstransaktioner inkluderas i den finansiella rapporteringen.

Uppföljning för att säkerställa kvaliteten på den interna kontrollen sker inom Intrum Justitia på olika sätt. Återkommande granskning av den interna kontrollen görs bland annat av internrevisionsfunktionen på uppdrag av och i enlighet med den inriktning som beslutats av styrelsens revisionsutskott. Internrevisionsfunktionen har sedan 2003 varit utkontrakterad till en extern revisionsbyrå.

Den interna kontrollen följs också via styrelsearbetet i dotterföretagen och där punktsatser anses erforderliga utnyttjas controllerorganisationen.

Det av bolagsstämman valda revisionsbolaget KPMG Bohlins granskar även som ett led i revisionen ett urval av kontroller. KPMG Bohlins redovisar resultatet av sin granskning och lämnar förslag på åtgärder till styrelsen i Intrum Justitia AB vid två tillfällen per år. Inför dessa möten har synpunkter från revisionen av dotterföretagen föredragits för respektive företagsledning. De synpunkter som framkommer åtgärdas och följs upp på ett systematiskt sätt i respektive enhet.

Under 2003 inleddes inom Intrum Justitia ett särskilt internkontrollprojekt. Inom ramen för detta projekt besvarade varje dotterföretag i koncernen ett frågeformulär gällande status för intern kontroll avseende det egna bolaget. En liknande intern undersökning genomförs igen under 2006, med särskild fokus på bolagens ekonomiorganisation. Med undersökningen som grund kommer eventuella brister att identifieras och åtgärdas. Samtidigt identifieras de bolag som har högst nivå på den interna kontrollen inom respektive delområde vilket möjliggör ett kunskapsutbyte.

Med hänvisning till uttalande från Kollegiet för svensk bolagsstyrning avstår styrelsen från att uttala sig om hur den interna kontrollen har fungerat under året. Rapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 16 mars 2006

Styrelsen i Intrum Justitia AB (publ)

Information till aktieägare

Årsstämma 2006

Årsstämma i Intrum Justitia AB hålls tisdagen den 25 april 2006 kl 16.00 i World Trade Center, sektion D lokal "New York", med gatuadress Klarabergsviadukten 70 i Stockholm. Kallelse sker genom annonsering i dagspress. Kallelsen samt övrig information inför årsstämman finns också på www.intrum.com.

Utdelning

För räkenskapsåret 2005 föreslår styrelsen årsstämman att utdelning lämnas om 2,25 SEK per aktie, motsvarande 55 procent av årets nettoresultat. (För räkenskapsåret 2004 lämnades ingen utdelning. Istället genomfördes ett aktieinlösenprogram med utbetalning till aktieägarna om 590,5 MSEK, motsvarande cirka 6,95 SEK per aktie.)

Finansiell information 2006

Delårsrapport januari–mars	25 april
Årsstämma	25 april
Delårsrapport januari–juni	25 juli
Delårsrapport januari–september	8 november
Bokslutskommuniké 2006	februari 2007

Finansiella rapporter publiceras på svenska och engelska och kan beställas från Intrum Justitia AB, Informationsavdelningen, 105 24 Stockholm. Rapporterna samt övrig information från bolaget publiceras löpande på koncernens webbplats www.intrum.com.

Kommunikation med ägare, analytiker och media är ett prioriterat område. Presentation av Intrum Justitias resultat och verksamhet görs direkt efter varje delårsrapport för analytiker och investerare i Stockholm och London. Utöver dessa kontakter träffar representanter från bolaget befintliga och potentiella aktieägare vid andra tillfällen, exempelvis i enskilda möten (så kallade one-on-ones) och aktiesparträffar. Vi har också förnyat vår webbplats www.intrum.com och förutom en bred presentation av koncernen finns en fördjupad IR-del med bolagsstyrningsdokument, analysverktyg, insynsregister med mera. Koncernen ger även ut intressetidningen Fair Pay Magazine som löpande belyser utvecklingen inom kredithanteringsbranschen och Intrum Justitia. Tidningen kan beställas från informationsavdelningen.

Aktieägarkontakt

Anders Antonsson, informationsdirektör,
tel 08-546 10 206, e-post ir@intrum.com

Inkasso med historia

1923 – Sven Göranson grundar Intrum Justitia. Bolaget erbjuder inkassotjänster och utvecklas till branschens ledande aktör i Sverige.

1970-talet – Startskottet för den europeiska expansionen går 1971 i och med etableringen i Schweiz. Samma år förvärvar Bo Göransson bolaget av sin far. Genom etableringar i Danmark och Finland blir Intrum Justitia en ledande leverantör av inkassotjänster i Norden. Verksamhet startas också i Tyskland.

1980-talet – Expansionen fortsätter, främst genom förvärv av lokalt verksamma bolag, till Norge, Nederländerna, Italien, Frankrike, Belgien, England och Wales. I mitten av 1980-talet flyttas huvudkontoret till Amsterdam och några år senare noteras Intrum Justitia på börsen i Luxemburg.

1990-talet – Decenniet inleds med att Intrum Justitia noteras på Londonbörsen. Koncernens erbjudande utvecklas och utökas till att omfatta ett heltäckande utbud av tjänster för kredit. Samtidigt fortsätter Intrum Justitia att genom förvärv och nyetableringar utöka sin europeiska närvaro. Mot slutet av 1990-talet finns koncernen i 19 europeiska länder. 1998 köps Intrum Justitia ut från Londonbörsen, med syftet att omstrukturera verksamheten.

2000-talet – Den översyn och omstrukturering som inleddes 1998 fortsätter. Under perioden 2000–2002 förvärvas Dun & Bradstreets CMS-verksamheter i tolv länder och nyetableringar sker i Litauen och i Lettland. 2002 flyttar moderbolaget till Sverige och Intrum Justitia AB introduceras på Stockholmsbörsen. Även koncernens huvudkontor flyttas till Sverige. Under 2002 och 2003 genomförs ett flertal förvärv av regionalt starka kredithanteringsföretag vilket stärker positionen i bland annat Spanien, Portugal, Frankrike och Skottland. Efter ett förvärv i Slovakien år 2005 finns Intrum Justitia i 22 europeiska länder.

Intrum Justitia AB

Marcusplatsen 1A, Nacka
105 24 Stockholm, Sverige
Tel 08-546 10 200
Fax 08-546 10 211
www.intrum.com
info@intrum.com

Belgien

Intrum NV
Martelaarslaan 53
B-9000 Gent, Belgien
Tel +32 9 218 90 94
Fax +32 9 218 90 51
www.intrum.be

Danmark

Intrum Justitia A/S
Aldersrogade 6 A
DK-2100 København, Danmark
Tel +45 33 69 70 00
Fax +45 33 69 70 29
www.intrum.dk

Estland

Intrum Justitia AS
Laste kodu 43
EE-10144 Tallinn, Estland
Tel +372 6060 990
Fax +372 6060 991
www.intrum.ee

Finland

Intrum Justitia Oy
Box 47
FI-00811 Helsinki, Finland
Tel +358 9 229 111
Fax +358 9 2291 1911
www.intrum.fi

Frankrike

Intrum Justitia SAS
35 Rue Victorien Sardou
FR-69362 Lyon, Frankrike
Tel +33 4 7280 1414
Fax +33 4 7280 1415
www.intrum.fr

Irland

Intrum Justitia Ireland Ltd
1st Floor, Block C
Ashtown Gate
Navan Road
IE-Dublin 15, Irland
Tel +353 1 6296 655
Fax +353 1 6301 916
www.intrum.ie

Island

Intrum á Íslandi ehf
Laugavegi 99
IS-101 Reykjavík, Island
Tel +354 575 0700
Fax +354 575 0701
www.intrum.is

Italien

Intrum Justitia S.p.A.
Via dei Valtorta 48
IT-20127 Milano, Italien
Tel +39 02 288 701
Fax +39 02 288 70 411
www.intrum.it

Lettland

SIA Intrum Justitia
Box 811
LV-1010 Riga, Lettland
Tel +371 733 2877
Fax +371 733 1155
www.intrum.lv

Litauen

Intrum Justitia UAB
Box 2925
LT-Vilnius 1009, Litauen
Tel +370 5 249 0969
Fax +370 5 249 6633
www.intrum.lt

Nederländerna

Intrum Justitia Nederland B.V.
Box 84096
NL-2517 JR Den Haag,
Nederländerna
Tel +31 70 452 70 00
Fax +31 70 452 89 80
www.intrum.nl

Norge

Intrum Justitia AS
Box 6354 Etterstad
NO-0604 Oslo, Norge
Tel +47 23 17 10 00
Fax +47 23 17 10 20
www.intrum.no

Polen

Intrum Justitia Sp. z o.o.
Domaniewska str. 41
PL-02-672 Warszawa, Polen
Tel +48 22 576 66 66
Fax +48 22 576 66 68
www.intrum.pl

Portugal

Intrum Justitia Portugal Lda
Av. Duque D'Avila N° 185 4° D
PT-1050-082 Lissabon, Portugal
Tel +351 21 317 2200
Fax +351 21 317 2209
www.intrum.pt

Schweiz

Intrum Justitia AG
Eschenstrasse 12
CH-8603 Schwerzenbach,
Schweiz
Tel +41 1 806 5656
Fax +41 1 806 5650
www.intrum.ch

Slovakien

Intrum Justitia s.r.o.
Kólarska 8
SK-811 06 Bratislava, Slovakien
Tel +421 2 5720 4700
Fax +421 2 5720 4771
www.intrum.sk

Spanien

Intrum Justitia Ibérica S.A.U.
Juan Esplandiú 11-13
ES-28007 Madrid, Spanien
Tel +34 91 423 4600
Fax +34 91 423 4601
www.intrum.es

Storbritannien

Intrum Justitia Ltd
Warwick House
Birmingham Road
Stratford-upon-Avon
Warwickshire CV37 0BP
Storbritannien
Tel +44 1789 415 181
Fax +44 1789 412 072
www.intrum.co.uk

Stirling Park LLP

24 St Enoch Square 2
G1 4DB Glasgow, Skottland
Tel +44 141 565 5765
Fax +44 141 565 5764
www.stirlingpark.co.uk

Sverige

Intrum Justitia Sverige AB
105 24 Stockholm, Sverige
Tel 08 616 77 00
Fax 08 640 94 02
www.intrum.se

Tjeckien

Intrum Justitia s.r.o.
Rozmarny Business Centre,
Delnická ulice 12
CZ-170 04 Praha 7
Holesovice, Tjeckien
Tel +420 2 667 93 500
Fax +420 2 667 93 511
www.intrum.cz

Tyskland

Intrum Justitia Inkasso GmbH
Pallaswiesenstr. 180-182
DE-64293 Darmstadt, Tyskland
Tel +49 6151 816 00
Fax +49 6151 816 155
www.intrum.de

Ungern

Intrum Justitia Kft
Pap Károly u. 4-6
HU-1139 Budapest, Ungern
Tel +36 1 459 9400
Fax +36 1 303 0816
www.intrum.hu

Österrike

Intrum Justitia Inkasso GmbH
Karolingerstrasse 36
AT-5020 Salzburg, Österrike
Tel +43 662 835 077
Fax +43 662 835 080
www.intrum.at