

Leading the way.

# Delårsrapport Kvartal 3

juli–september 2019

**intrum**

# Delårsrapport, kvartal 3

## juli–september 2019

Justerat rörelseresultat

**+35%**Avkastning  
portföljinvesteringar**15%**Net Debt/RTM  
Cash EBITDA**4,4**

Resultat per aktie

**4,26 kr**

### Kvartal 3, juli–september 2019

- Nettoomsättningen ökade till 3 786 MSEK (3 180).
- Rörelseresultatet förbättrades till 1 375 MSEK (838). Det justerade rörelseresultatet förbättrades till 1 476 MSEK (1 095). Rörelsemarginalen uppgick till 36 procent (26) och den justerade rörelsemarginalen uppgick till 39 procent (34).
- För Kredithantering uppgick marginalen till 22 procent (25) och den justerade marginalen uppgick till 24 procent (27).
- Kvartalets portföljinvesteringar uppgick till 831 MSEK (927). Avkastningen på portföljinvesteringar uppgick till 15 procent (13).
- Periodens resultat uppgick till 579 MSEK (396), och resultatet per aktie var 4,26 kr (3,02).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 1 306 MSEK (1 214).
- Koncernen refinansierades genom utgivande av nya obligationer med sju respektive åtta års löptid och förmånlig ränta.

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande	Helår
	juli–sep 2019	juli–sep 2018	Förändring %	jan–sep 2019	jan–sep 2018	Förändring %	okt 2018– sep 2019	2018
Nettoomsättning	3 786	3 180	19	11 322	9 925	14	14 839	13 442
Rörelseresultat (EBIT)	1 375	838	64	4 197	2 975	41	5 200	3 978
Justerat rörelseresultat (EBIT)	1 476	1 095	35	4 387	3 264	34	5 623	4 500
Periodens resultat	579	396	46	2 197	1 461	50	2 679	1 943
Resultat per aktie, SEK	4,26	3,02	41	16,06	10,47	53	19,66	14,18
Justerad omsättning Kredithantering	2 726	2 217	23	7 815	6 854	14	10 218	9 257
Justerad verksamhetsmarginal Kredithantering, %	24	27		25	27		26	27
Portföljinvesteringar	831	927	-10	3 544	4 685	-24	10 713	11 854
Bokfört värde portföljinvesteringar	33 196	25 772	29	33 196	25 772	29	33 196	32 261
Avkastning portföljinvesteringar, ROI, %	15	13		15	14		16	14
Cash EBITDA enligt definition i låneavtal	2 609	2 247	16	7 723	6 835	13	10 296	9 776
Nettoskuld /RTM Cash EBITDA	4,4	3,8		4,4	3,8		4,4	4,3

## Vd-kommentar

# Stark resultattillväxt och stabil utveckling i verksamheten

Det är tillfredsställande att konstatera att den positiva trenden med god lönsamhetsutveckling har fortsatt under det tredje kvartalet. Justerat rörelseresultat ökade med 35 procent jämfört med ifjol, samtidigt som vi med ett stabilt kassaflöde och en normaliserad investeringsnivå ökar vårt fria kassaflöde. Vinst per aktie påverkades dock av kostnader om 0,3 miljarder SEK kopplade till vårt effektiviseringsprogram och refinansieringsaktiviteter. Detta var i linje med våra förväntningar, och initiativen stödjer våra 2020-mål och stärker vår långsiktiga position.

Vi ser fortsatt stora affärsmöjligheter på våra marknader. Med vår marknadsledande position, breda geografiska närvaro och tydliga fokus, kan vi ta tillvara på det positiva marknadsklimatet och investera till attraktiva avkastningsnivåer.

## Ett aktivt kvartal och stärkt position i Grekland

Det tredje kvartalet har varit ännu ett aktivt kvartal. Vi har gjort betydande framsteg genom att förlänga vår finansiering och normalisera vår skuldprofil till attraktiva villkor, vilket reflekterar vår marknadsledande position och låga riskprofil.

Vi har arbetat intensivt under kvartalet tillsammans med Piraeus Bank för att säkerställa att vårt strategiska partnerskap i Grekland får en så bra start som möjligt. Vi räknar med att kunna fullborda transaktionen inom kort. Grekland är en stor och strategiskt viktig marknad för oss och partnerskapet möjliggör fortsatt tillväxt inom vår kredithanteringsverksamhet. Det stödjer våra 2020-mål och befäster vår position som prioriterad samarbetspartner till finansiella institutioner i Europa. Efter fullbordandet av transaktionen kommer vi att ha etablerat en stark marknadsposition i alla relevanta europeiska marknader, och med vår geografiska närvaro täcka 98 procent av den europeiska NPL-marknaden.

## Stabilt resultat från portföljverksamheten

Vår portföljverksamhet levererade en avkastning (ROI) om 15 procent, vilket var i linje med föregående kvartal samt översteg med marginal vår målsättning om 13 procent. Det bokförda värdet av portföljinvesteringar ökade något jämfört med föregående kvartal till 33 miljarder SEK, vilket indikerar att portföljverksamheten presterar i linje med våra övergripande mål gällande avkastning och bokfört värde. Under 2019 har vi upplevt en fortsatt attraktiv portföljmarknad med stort utbud och stabila till förbättrade avkastningsnivåer.

Kredithanteringsverksamhet presterade något över våra förväntningar, trots fortsatta utmaningar i Spanien. Dessa adresserar vi med vårt pågående effektiviseringsprogram och med synergier från sammanslagningen av Solvia och vår egen plattform. Den justerade CMS-marginalen om 24 procent visar på en minskning jämfört med föregående kvartal och år, vilket beror på tydliga

**”Grunden lagd för ett mer hållbart, kundfokuserat och dynamiskt Intrum från 2020 och framåt.”**

säsongeffekter kopplade till södra Europa. Justerat för förvärv samt verksamheterna i Spanien och Italien, uppgick den organiska tillväxten till en procent inom kredithanteringsverksamheten jämfört med föregående år, vilket främst berodde på såväl utveckling av befintliga kundsamarbeten som nya kundavtal. Marginalen för CMS-verksamheten exklusive Spanien och Italien förbättrades med en procentenhet till 28 procent jämfört med föregående år.

### Effektiviseringsprogram och ökat fokus på verksamhetsoptimering

Som en del av vår strävan att öka effektiviteten lanserade vi ett effektiviseringsprogram i juli, med en målsättning om att uppnå 60 miljoner EUR i effektiviseringsförbättringar. Vi gör framsteg och såg redan effekter kopplade till våra gemensamma kostnader i slutet av kvartalet. Vi förväntar oss att majoriteten av effektiviseringarna kommer att ge effekt på resultatet 2020. Detta lägger grunden för ett mer hållbart, kundfokuserat och dynamiskt Intrum från 2020 och framåt.

Under kvartalet har vi även gjort flera framsteg inom standardisering och harmonisering av våra olika verksamhetsdelar. Genom att centralisera delar av vår inkassoprocess till Vilnius, säkerställer vi "best practice" och ökad effektivitet. Samtidigt stärker vi kundupplevelsen genom ett förbättrat användargränssnitt och ett enhetligt tillvägagångssätt som gör oss mer konkurrenskraftiga på lokal nivå samtidigt som vi bättre kan möta de förväntningar våra internationella kunder har. Denna transformation av kredithanteringsprocessen möjliggör ett starkare serviceerbjudande samt att vi uppnår skalfördelar när vi under kommande år gradvis implementerar processerna i alla våra 24 länder i Europa.

### Lyckad refinansiering och positiv kassaflödesgenerering

Under kvartalet har vi framgångsrikt refinansierat delar av vår finansiering som förfaller 2022, genom att emittera en senior icke säkerställd sjuårig obligation om 800 miljoner EUR till en fast räntesats samt en senior icke säkerställd åttaårig obligation om 850 miljoner EUR, även den till en fast räntesats. Genom detta har vi uppnått dels en förlängning av lånens löptider, dels mer jämnt distribuerade förfalldatum på våra lån.

Vårt operativa kassaflöde fortsätter att växa och med en säsongsmässigt lägre investeringsnivå lyckades vi uppnå ett fritt kassaflöde om 0,2 miljarder SEK under kvartalet. Vår nettoskultsättning är dock i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal på grund av negativa valutaeffekter från en svagare svensk krona.

### Värdeskapande för alla våra intressenter

På Intrum utgör vårt syfte kärnan i strategin; att leda vägen till en sund ekonomi. Detta kan appliceras på alla våra intressenter. Intrums verksamhet syftar till att hjälpa andra. Att hjälpa skuldsatta individer att komma ur svåra situationer, att hjälpa företag få betalt så att de kan växa, anställa och utvecklas, vilket är till nytta för samhället i stort. En sund ekonomi utgör en viktig grund för en hållbar framtid.

Vi har kommit en lång väg på vår resa som Europas självklara marknadsledare. Spännande tider ligger framför oss, där vi kommer att se resultat och värde från de investeringar och aktiviteter som vi genomfört under de senaste åren. Jag ser fram emot att fortsätta att stärka Intrums position på marknaden och bidra till ett alltmer finansiellt hållbart samhälle, när vi nu går in i nästa decennium.

Stockholm i oktober 2019

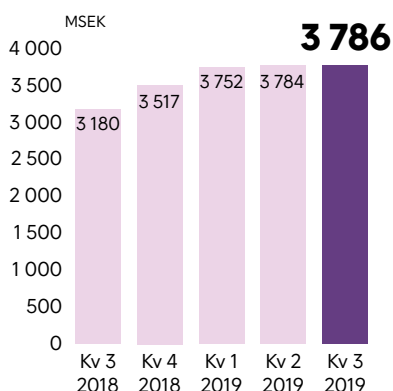
Mikael Ericson  
Vd och koncernchef



# Koncernen

## Utveckling under det tredje kvartalet

### Nettoomsättning



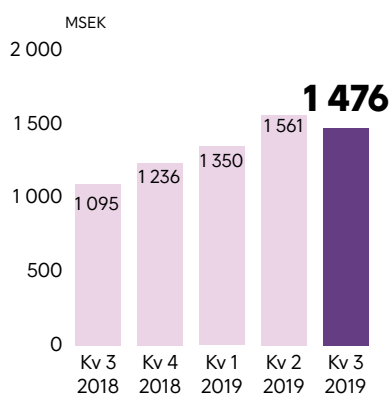
### Omsättning och rörelseresultat

Koncernens nettoomsättning under det tredje kvartalet ökade till 3 786 MSEK (3 180), motsvarande en ökning på 19 procent, förklarad av organisk tillväxt –2 procent, förvärv 19 procent, omvärderingar av portföljer 0 procent och valutaeffekter 2 procent. Andelen omsättning i Euro uppgick till 61 procent (58).

Förändring i nettoomsättningen, %	Tredje kvartalet	
	juli–sep 2019	jan–sep 2019
Organisk tillväxt	–2	–5
Förvärvstillväxt	19	14
Omvärderingar av portföljer	0	0
Övriga jämförelsestörande poster	0	2
Valutaeffekter	2	3
<b>Totalt</b>	<b>19</b>	<b>14</b>

Koncernens rörelseresultat (EBIT) för det tredje kvartalet förbättrades till 1 375 MSEK (838). Det justerade rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, förbättrades till 1 476 MSEK (1 095).

### Justerat rörelseresultat



### Utveckling under niomånadersperioden januari–september

Koncernens nettoomsättning under delårsperioden ökade till 11 322 MSEK (9 925), motsvarande en ökning på 14 procent. Koncernens rörelseresultat (EBIT) under samma period förbättrades till 4 197 MSEK (2 975). Det justerade rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, förbättrades till 4 387 MSEK (3 264).

### Jämförelsestörande poster

I kvartalets rörelseresultat ingår jämförelsestörande poster med –101 MSEK (–257).

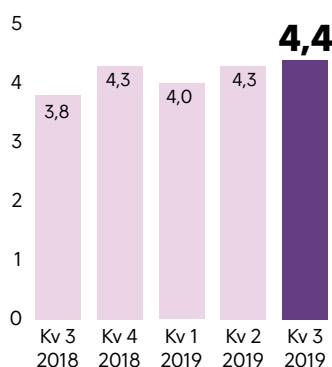
### Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Rullande 12 månader	Helår
	juli–sep 2019	juli–sep 2018	jan–sep 2019	jan–sep 2018	okt 2018–sep 2019	2018
Positiva omvärderingar portföljinvesteringar	131	126	545	387	953	795
Negativa omvärderingar portföljinvesteringar	–122	–126	–518	–375	–850	–707
Integrationskostnader Lindorff	–22	–105	–90	–279	–163	–352
Transaktionskostnader förvärv	–27	–103	–138	–158	–204	–224
Erhållen ersättning avslutat BPO	0	0	147	218	107	178
Övriga jämförelsestörande poster	–61	–49	–135	–82	–265	–212
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultatet</b>	<b>–101</b>	<b>–257</b>	<b>–189</b>	<b>–289</b>	<b>–422</b>	<b>–522</b>

### Finansnetto

Kvartalets finansnetto uppgick till –633 MSEK (–329). Räntenettot uppgick till –381 (–292), kursdifferenser till –17 MSEK (13) och övriga finansiella poster till –235 MSEK (–50). Övriga finansiella poster för kvartalet inkluderar –190 MSEK (0) i kostnad i samband med förtida inlösen av obligationer.

### Nettoskuld/ justerad Cash EBITDA enligt låneavtal



### Periodens resultat och skatt

Kvartalets resultat belastas med –163 MSEK (–113), motsvarande en effektiv skattesats på 22 procent (22). Periodens resultat uppgick därmed till 579 MSEK (396), motsvarande ett resultat per aktie på 4,26 kr (3,02) före och efter utspädning.

Bolagets bedömning är att skattekostnaden under de närmaste åren kommer att uppgå till 20–25 procent av resultatet före skatt för respektive år, exklusive utfallet av eventuella skattetvister.

### Kassaflöde och investeringar

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	juli–sep 2019	juli–sep 2018	jan–sep 2019	jan–sep 2018	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 306	1 214	4 555	4 341	6 154
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 059	–994	–4 477	1 771	–7 925
<b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>	<b>247</b>	<b>220</b>	<b>78</b>	<b>6 112</b>	<b>–1 771</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 896	259	2 948	–5 581	2 227
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 143</b>	<b>479</b>	<b>3 026</b>	<b>531</b>	<b>456</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade under kvartalet till 1 306 MSEK (1 214).

### Tillgångar och finansiering

MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Likvida medel	4 438	1 450	1 348
Portföljinvesteringar totalt	33 196	25 772	32 261
Kundrelationer	4 326	1 763	3 670
Goodwill	35 407	31 430	33 055
Övriga tillgångar	8 351	5 388	5 699
<b>Totala tillgångar</b>	<b>85 718</b>	<b>65 803</b>	<b>76 033</b>
Eget kapital	27 749	23 326	25 672
Nettoskuld	44 982	34 698	42 122
Nettoskuld/RTM Cash EBITDA enligt låneavtal	4,4	3,8	4,3

Totala tillgångar uppgick vid kvartalets slut till 86 miljarder kr, jämfört med 76 miljarder kr vid senaste årsskiftet. Nettoskulden uppgick till 45 miljarder kr. Nettoskulden i relation rullande tolv månaders justerat Cash EBITDA uppgick per kvartalets slut till 4,4 att jämföra med 4,3 vid senaste årsskiftet.

Minskningen sedan årsskiftet av balansposterna Fastighetsinvesteringar och Lager av fastigheter förklaras främst av att hälften av Intrums aktier i det bolag som innehar de fastigheter vilka Intrum förvärvade från Ibercaja Banco SA i slutet av 2018 avyttrades till en medinvestor under första kvartalet 2019 och att bolaget därefter redovisas som joint venture.

Under andra kvartalet publicerade Intrum ett uppdaterat prospekt, godkänt av Finansinspektionen, för bolagets program för Medium Term Notes (MTN), vilket möjliggör för bolaget att ge ut obligationer på den svenska marknaden, om maximalt 5 miljarder SEK. I början av tredje kvartalet emitterades en fyraårig, icke säkerställd obligation om 2 miljarder SEK, till STIBOR 3m +325 baspunkter.

Under kvartalet har Intrum också framgångsrikt emitterat en sjuårig, senior icke säkerställd obligation om 800 miljoner euro till en fast räntesats på 3,5 procent. Likviden användes för att refinansiera en obligation med rörlig ränta om 300 miljoner euro och en obligation med rörlig ränta om 3 miljarder SEK, som emitterades 2017 med förfall under 2022. Överskottslikviden användes till att refinansiera den befintliga kreditfaciliteten (RCF).

Vidare har Intrum utökat sin utestående MTN-obligation med löptid till 2023 som emitterades i juni 2019 med 900 MSEK. Utökningen prissattes motsvarande en ränta om STIBOR 3m+263 baspunkter. Medlen användes till amortering av den befintliga kreditfaciliteten (RCF).

Slutligen har Intrum framgångsrikt emitterat en åttaårig, senior icke säkerställd obligation till en fast räntesats på 3,0 procent. Likviden användes till att refinansiera 750 miljoner euro av Intrums utestående seniora obligationer med fast ränta om 1,5 miljarder euro och förfall 2022. Överskottslikviden användes till att refinansiera den befintliga kreditfaciliteten (RCF).

Med emissionerna har Intrum uppnått en utjämnad löptidsprofil, vilket har varit en viktig målsättning för bolagets refinansieringsstrategi på kort till medellång sikt.

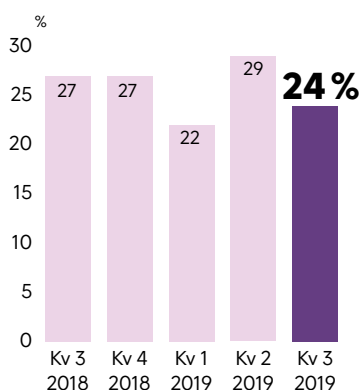
# Verksamhetsområden

## Kredithanteringstjänster

Kredithantering med fokus på sena betalningar och inkasso. Verksamhetsområdet är kärnan i Intrums verksamhet.

Kredithantering	Tredje kvartalet				9 månader				Rullande	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	okt 2018- sep 2019	
MSEK										
Nettoomsättning	2 726	2 217	23	21	7 992	7 077	13	11	10 395	9 480
Verksamhetsresultat	613	553	11	9	2 032	1 924	6	4	2 541	2 433
Justerad nettoomsättning	2 726	2 217	23	21	7 815	6 854	14	12	10 218	9 257
Justerat verksamhetsresultat	651	597	9	7	1 964	1 832	7	5	2 621	2 489
Justerad verksamhetsmarginal, %	24	27			25	27			26	27

### Kredithanteringstjänster, justerad verksamhetsmarginal



Verksamhetsområdet levererar ett kvartalsresultat som är säsongsmässigt lägre än andra kvartalet. Omsättningen har ökat jämfört med föregående år då vi efter förvärvet av Solvia och transaktionen med Intesa Sanpaolo har större verksamhet i södra Europa. Den underliggande externa organiska omsättningen för verksamheten utanför Spanien och Italien ökade med 1 procent jämfört med föregående år samtidigt som marginalen ökade med 1 procentenhet till 28 procent.

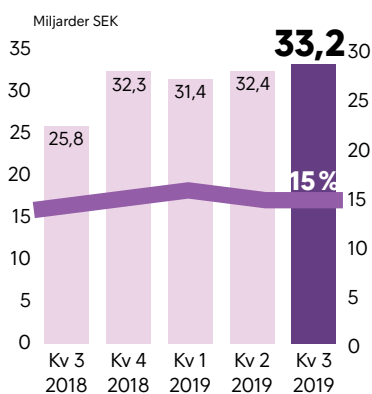


## Portföljinvesteringar

Portföljinvesteringar, dvs köp av portföljer med förfallna fordringar till lägre belopp än fordringarnas nominella värden, varefter Intrum inkasserar fordringarna för egen räkning. Fordringarna inkasseras av verksamhetsområdet Kredithanteringstjänster mot en marknadsmässig intern-debitering.

Portföljinvesteringar	Tredje kvartalet		9 månader					Rullande 12 månader		Helår	
	juli–sep 2019	juli–sep 2018	Förändring %	Valutakurs–justerad förändring		jan–sep 2019	jan–sep 2018	Förändring %	Valutakurs–justerad förändring		
				%	%				%		%
MSEK											
Nettoomsättning	1 696	1 557	9	7	5 188	4 653	11	9	6 929	6 394	
Verksamhetsresultat	1 245	837	49	46	3 765	2 543	48	44	4 822	3 600	
Justerad nettoomsättning	1 687	1 557	8	6	5 161	4 641	11	8	6 826	6 306	
Justerat verksamhetsresultat	1 236	837	48	45	3 739	2 534	48	44	4 721	3 516	
Justerat verksamhetsmarginal, %	73	54			72	55			69	56	
Inkasserade belopp	2 679	2 507	7		7 946	7 394	7		10 608	10 056	
Amorteringar	–1 061	–998	6		–3 125	–2 887	8		–4 180	–3 942	
Bokfört värde	33 196	25 772	29		33 196	25 772	29		33 196	32 261	

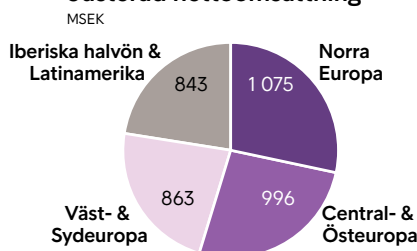
### Portföljinvesteringar, bokfört värde och avkastning



Verksamhetsområdet levererar ett solitt kvartal med stabil avkastning i linje med föregående kvartal. Marknadsförutsättningarna har överlag varit goda under kvartalet. Investeringsnivån är säsongsmässigt lägre än tidigare kvartal 2019 och även lägre än föregående år. Den italienska portfölj som ägs tillsammans med Intesa Sanpaolo redovisas som joint venture och ingår därmed i rörelseresultatet men inte i omsättningen vilket påverkar marginalen positivt jämfört med föregående år.

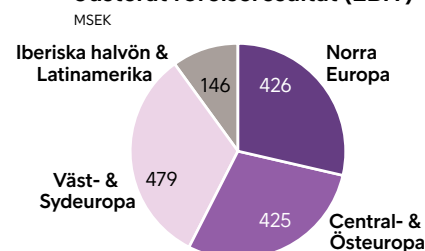
# Regionrapportering

## Justerad nettoomsättning



Summa justerad nettoomsättning **3 777**

## Justerat rörelseresultat (EBIT)



Summa justerat rörelseresultat (EBIT) **1 476**



## Region Norra Europa

Region Norra Europa omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Sverige och Norge.

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader				Rullande 12 månader		Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	Valutakurs-justerad förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	Valutakurs-justerad förändring %	okt 2018-sep 2019	2018
Nettoomsättning	1 082	977	11	10	3 136	2 928	7	6	4 188	3 980
Rörelseresultat (EBIT)	387	316	22	21	1 091	974	12	10	1 411	1 294
Justerad nettoomsättning	1 075	983	9	8	3 135	2 918	7	6	4 219	4 002
Justerat rörelseresultat	426	352	21	20	1 175	1 040	13	11	1 560	1 425
Justerad rörelsemarginal, %	40	36			37	36			37	36
Bokfört värde portföljinvesteringar	8 370	7 176	17		8 370	7 176	17		8 370	7 567

Regionen rapporterar ett starkt kvartal tack vare tillväxt i både kredithanterings- och portföljinvesteringsaffären. Kvartalsresultatet gynnas av högre nivåer av skatteåterbäring som vanligtvis kommer senare under året, vilket väntas ha en inverkan på säsongen i nästkommande kvartal. Framöver fortsätter regionen att fokusera på ytterligare effektivitetsförbättringar som en del av gruppens effektivitetsprogram.



## Region Centrala och östra Europa

Region Centrala och östra Europa omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Grekland, Polen, Rumänien, Schweiz, Slovakien, Tjeckien, Tyskland, Ungern och Österrike.

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader					Rullande 12 månader		Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	okt 2018- sep 2019	2018	
Nettoomsättning	1 026	913	12	9	3 210	2 674	20	16	4 326	3 790	
Rörelseresultat (EBIT)	430	341	26	24	1 376	908	52	49	1 845	1 377	
Justerad nettoomsättning	996	936	6	3	2 990	2 695	11	7	3 976	3 681	
Justerat rörelseresultat	425	396	7	5	1 219	1 056	15	12	1 605	1 442	
Justerad rörelsemarginal, %	43	42			41	39			40	39	
Bokfört värde portföljinvesteringar	8 076	7 787	4		8 076	7 787	4		8 076	7 789	

Regionens resultat för kvartalet var överlag stabilt och marginalförbättringen är delvis hänförlig till en förbättring i den polska verksamheten. Organisationen i regionen har under kvartalet arbetat hårt med förberedandet av konsolideringen av Piraeus Bank-transaktionen.



## Region Västra och södra Europa

Region Centrala och östra Europa omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Belgien, Frankrike, Irland, Italien, Nederländerna och Storbritannien.

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader					Rullande 12 månader		Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	okt 2018- sep 2019	2018	
Nettoomsättning	835	624	34	32	2 448	1 853	32	30	3 159	2 564	
Rörelseresultat (EBIT)	432	-46	-	-	1 124	120	837	833	1 232	228	
Justerad nettoomsättning	863	632	37	35	2 628	1 893	39	36	3 357	2 622	
Justerat rörelseresultat	479	143	235	227	1 455	420	246	236	1 699	664	
Justerad rörelsemarginal, %	56	23			55	22			51	25	
Bokfört värde portföljinvesteringar	12 152	6 945	75		12 152	6 945	75		12 152	10 443	

Regionens resultat för kvartalet visar på stark tillväxt, mycket tack vare partnerskapet med Intesa Sanpaolo som konsoliderades i december föregående år. Marknadsaktiviteten i regionen är fortsatt hög. Resultat och marginal ökar mer än omsättningen eftersom joint venture i Italien enbart ingår i resultatet och inte i omsättningen.



## Region Iberiska halvön och Latinamerika

Region Iberiska halvön och Latinamerika omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Spanien, Portugal och Brasilien.

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader				Rullande 12 månader		Helår	
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	Valutakurs-justerad förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	Valutakurs-justerad förändring %	okt 2018-sep 2019	2018
Nettoomsättning	843	666	27	25	2 528	2 470	2	-1	3 167	3 109
Rörelseresultat (EBIT)	126	227	-44	-47	606	973	-38	-41	712	1 079
Justerad nettoomsättning	843	629	34	32	2 365	2 184	8	6	3 007	2 826
Justerat rörelseresultat	146	204	-28	-30	538	748	-28	-30	759	969
Justerad rörelsemarginal, %	17	32			23	34			25	34
Bokfört värde portföljinvesteringar	4 598	3 864	19		4 598	3 864	19		4 598	6 462

Regionens omsättning ökar till följd av förvärvet av Solvia som konsoliderades från och med maj 2019 medan resultatet fortsätter att påverkas negativt av avslutade kundkontrakt och lägre volymer i existerande kontrakt. Med integrationen av Solvia och pågående effektivitetsförbättringar väntas lönsamheten förbättras mot slutet av året.

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	okt 2018- sep 2019	2018
Intäkter från kunder	2 159	1 671	6 474	5 406	8 308	7 240
Intäkt på portföljinvesteringar enligt effektivräntemetoden	1 618	1 509	4 821	4 507	6 428	6 114
Positiva omvärderingar av portföljinvesteringar	131	126	545	387	953	795
Negativa omvärderingar av portföljinvesteringar	-122	-126	-518	-375	-850	-707
<b>Summa omsättning</b>	<b>3 786</b>	<b>3 180</b>	<b>11 322</b>	<b>9 925</b>	<b>14 839</b>	<b>13 442</b>
Kostnad sålda varor och tjänster	-2 220	-1 742	-6 409	-5 358	-8 420	-7 369
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 566</b>	<b>1 438</b>	<b>4 913</b>	<b>4 567</b>	<b>6 419</b>	<b>6 073</b>
Försäljnings-, marknadsförings- och administrationskostnader	-501	-600	-1 701	-1 592	-2 310	-2 201
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	310	0	985	0	1 091	106
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 375</b>	<b>838</b>	<b>4 197</b>	<b>2 975</b>	<b>5 200</b>	<b>3 978</b>
Finansnetto	-633	-329	-1 381	-996	-1 748	-1 363
<b>Resultat före skatt</b>	<b>742</b>	<b>509</b>	<b>2 816</b>	<b>1 979</b>	<b>3 452</b>	<b>2 615</b>
Skatt	-163	-113	-619	-433	-785	-599
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>579</b>	<b>396</b>	<b>2 197</b>	<b>1 546</b>	<b>2 667</b>	<b>2 016</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter efter skatt	0	0	0	-85	12	-73
<b>Periodens resultat</b>	<b>579</b>	<b>396</b>	<b>2 197</b>	<b>1 461</b>	<b>2 679</b>	<b>1 943</b>
<i>Därav hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	558	397	2 105	1 462	2 579	1 936
Innehav utan bestämmande inflytande	21	-1	92	-1	100	7
<b>Periodens resultat</b>	<b>579</b>	<b>396</b>	<b>2 197</b>	<b>1 461</b>	<b>2 679</b>	<b>1 943</b>
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, '000	130 941	131 291	131 108	131 424	131 154	131 391
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>						
Resultat från kvarvarande verksamheter, SEK	4,26	3,02	16,06	11,12	19,57	14,73
Resultat från avvecklade verksamheter, SEK	0,00	0,00	0,00	-0,65	0,09	-0,56
<b>Summa resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</b>	<b>4,26</b>	<b>3,02</b>	<b>16,06</b>	<b>10,47</b>	<b>19,66</b>	<b>14,18</b>

# Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

	Tredje kvartalet		9 månader		Rullande 12 månader	Helår
	juli–sep 2019	juli–sep 2018	jan–sep 2019	jan–sep 2018	okt 2018– sep 2019	2018
<b>MSEK</b>						
Periodens resultat	579	396	2 197	1 461	2 679	1 943
<i>Övrigt totalresultat, poster som kommer att återföras till resultatet:</i>						
Förändring av omräkningsreserv	416	–106	981	673	855	547
<i>Övrigt totalresultat, poster som inte kommer att återföras till resultatet:</i>						
Aktuariella omvärderingar av pensionskulda	0	0	0	0	6	6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>995</b>	<b>290</b>	<b>3 178</b>	<b>2 134</b>	<b>3 540</b>	<b>2 496</b>
<i>Därav hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	875	290	2 987	2 134	3 339	2 486
Innehav utan bestämmande inflytande	120	0	191	0	201	10
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>995</b>	<b>290</b>	<b>3 178</b>	<b>2 134</b>	<b>3 540</b>	<b>2 496</b>

# Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	35 407	31 430	33 055
Aktiverade kostnader för IT-utveckling och andra immateriella anläggningstillgångar	1 022	438	456
Kundrelationer	4 326	1 763	3 670
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>40 755</b>	<b>33 631</b>	<b>37 181</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderätter	632	0	0
Fastighetsinvesteringar	0	0	256
Andra materiella anläggningstillgångar	235	246	237
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>867</b>	<b>246</b>	<b>493</b>
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar i joint ventures	6 546	1 703	4 746
Övriga aktier och andelar	0	4	1
Portföljinvesteringar	26 279	23 914	24 830
Uppskjutna skattefordringar	613	638	620
Andra långfristiga fordringar	199	39	33
<b>Summa övriga anläggningstillgångar</b>	<b>33 637</b>	<b>26 298</b>	<b>30 230</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>75 259</b>	<b>60 175</b>	<b>67 904</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	1 570	720	719
Lager av fastigheter	371	155	2 429
Klientmedel	1 059	853	917
Skattefordringar	291	304	273
Övriga fordringar	1 389	1 529	1 553
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 341	617	890
Likvida medel	4 438	1 450	1 348
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 459</b>	<b>5 628</b>	<b>8 129</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>85 718</b>	<b>65 803</b>	<b>76 033</b>

# Koncernens balansräkning, fortsättning

MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	25 308	23 314	23 666
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2 441	12	2 006
<b>Summa eget kapital</b>	<b>27 749</b>	<b>23 326</b>	<b>25 672</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	4 986	109	6 534
Obligationslån	39 883	33 447	33 254
Långfristiga leasingskulder	456	0	0
Övriga långfristiga skulder	1 038	374	395
Avsättningar för pensioner	268	194	263
Övriga långfristiga avsättningar	6	5	5
Uppskjutna skatteskulder	1 985	1 250	1 729
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>48 622</b>	<b>35 379</b>	<b>42 180</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	9	18	296
Obligationslån	1 000	1 000	1 000
Företagscertifikat	3 274	1 380	2 123
Klientmedelsskuld	1 059	853	917
Leverantörsskulder	406	476	488
Skatteskulder	490	440	241
Förskott från kunder	102	64	59
Kortfristiga leasingskulder	198	0	0
Övriga kortfristiga skulder	661	1 069	852
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 097	1 693	2 056
Övriga kortfristiga avsättningar	51	105	149
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 347</b>	<b>7 098</b>	<b>8 181</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>85 718</b>	<b>65 803</b>	<b>76 033</b>



# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	2019			2018		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan best inflytande	Summa	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan best inflytande	Summa
<b>Ingående balans, 1 januari</b>	<b>23 666</b>	<b>2 006</b>	<b>25 672</b>	<b>22 436</b>	<b>3</b>	<b>22 439</b>
Ändrad redovisningsprincip enligt IFRS 9			–	50		50
Aktieutdelning	–1 247	–12	–1 259	–1 250		–1 250
Återköp av aktier	–86		–86	–56		–56
Ändring av koncernstruktur	–12	256	244		9	9
Periodens totalresultat	2 987	191	3 178	2 134	0	2 134
<b>Utgående balans, 30 september</b>	<b>25 308</b>	<b>2 441</b>	<b>27 749</b>	<b>23 314</b>	<b>12</b>	<b>23 326</b>

# Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	2018
<b>Kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>					
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat (EBIT)	1 375	838	4 197	2 975	3 978
Avskrivningar och nedskrivningar	300	154	899	684	900
Amortering/omvärdering av köpta fordringar	1 052	998	3 098	2 875	3 854
Övriga justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	-347	-10	-1 017	-217	-351
Erhållen ränta	22	18	44	43	60
Erlagd ränta	-609	-467	-1 317	-1 100	-1 244
Erlagda övriga finansiella kostnader	-245	-187	-280	-109	-42
Betald inkomstskatt	-267	-112	-480	-321	-590
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>1 281</b>	<b>1 232</b>	<b>5 144</b>	<b>4 830</b>	<b>6 565</b>
Förändringar i factoring-fordran	22	-4	-49	-74	-67
Andra förändringar i rörelsekapitalet	3	-14	-540	-415	-344
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 306</b>	<b>1 214</b>	<b>4 555</b>	<b>4 341</b>	<b>6 154</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-89	-68	-438	-224	-306
Portföljinvesteringar i fordringar och lager av fastigheter	-959	-917	-3 884	-4 158	-6 872
Förvärv av dotterföretag och joint ventures	0	-15	-1 958	-1 678	-8 587
Likvida medel i förvärvade/avyttrade dotterföretag	0	0	344	-400	-400
Avyttring av dotterföretag och intresseföretag	0	0	1 488	7 511	7 511
Annat kassaflöde från investeringsverksamheten	-11	6	-29	720	729
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 059</b>	<b>-994</b>	<b>-4 477</b>	<b>1 771</b>	<b>-7 925</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upplåning och amorteringar	2 908	259	4 293	-4 275	3 533
Återköp av egna aktier	0	0	-86	-56	-56
Aktieutdelning till moderbolagets aktieägare	0	0	-1 247	-1 250	-1 250
Aktieutdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-12	0	-12	0	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 896</b>	<b>259</b>	<b>2 948</b>	<b>-5 581</b>	<b>2 227</b>
Kassaflöden från kvarvarande verksamheter	3 143	479	3 026	531	456
Kassaflöden från avvecklade verksamheter	0	0	0	-372	-372
<b>Summa förändring av likvida medel</b>	<b>3 143</b>	<b>479</b>	<b>3 026</b>	<b>159</b>	<b>84</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 237</b>	<b>968</b>	<b>1 348</b>	<b>1 253</b>	<b>1 253</b>
Kursdifferenser i likvida medel	58	3	64	38	11
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>4 438</b>	<b>1 450</b>	<b>4 438</b>	<b>1 450</b>	<b>1 348</b>
Därav likvida medel i avvecklade verksamheter	0	0	0	0	0
<b>Avvecklade verksamheter</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	0	0	13	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	-589	-589
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0	204	204
<b>Koncernen totalt</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 306	1 214	4 555	4 354	6 167
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 059	-994	-4 477	1 182	-8 514
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 908	259	2 948	-5 377	2 431

# Specifikation av finansnettot

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår
	juli–sep 2019	juli–sep 2018	Förändring %	jan–sep 2019	jan–sep 2018	Förändring %	okt 2018– sep 2019	2018
Ränteintäkter	22	18	22	44	43	2	61	60
Räntekostnader	-392	-310	26	-1 088	-901	21	-1 432	-1 245
Räntekostnader avseende periodisering enligt effektivräntemetoden av upplåningskostnader	-23	-20	15	-65	-59	10	-125	-82
Ränta på leasingsskuld enligt IFRS 16	-11	0		-33	0		-33	0
Valutakursdifferenser	-17	13	-231	15	5	200	29	19
Engagemangavgift	-22	-27	-19	-51	-76	-33	-76	-101
Övriga finansiella kostnader	-190	-3	6 233	-203	-8	2 438	-172	-14
<b>Summa finansnetto</b>	<b>-633</b>	<b>-329</b>	<b>92</b>	<b>-1 381</b>	<b>-996</b>	<b>39</b>	<b>-1 748</b>	<b>-1 363</b>

# Finansiell översikt

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande	Helår
	juli–sep 2019	juli–sep 2018	Förändring %	jan–sep 2019	jan–sep 2018	Förändring %	okt 2018– sep 2019	
Omsättning	3 786	3 180	19	11 322	9 925	14	14 839	13 442
Justerad omsättning	3 777	3 180	19	11 118	9 690	15	14 559	13 131
Rörelseresultat (EBIT)	1 375	838	64	4 197	2 975	41	5 200	3 978
Justerat rörelseresultat (EBIT)	1 476	1 095	35	4 387	3 264	34	5 623	4 500
Nettoresultat	579	396	46	2 197	1 461	50	2 679	1 943
Resultat per aktie, kr	4,26	3,02	41	16,06	10,47	53	19,66	14,18
Räntabilitet på eget kapital, %	9	7		8	9		11	8
Eget kapital per aktie, kr	193,28	177,57	9	193,28	177,57	9	193,28	195,16
Kassaflöde från löpande verksamheten, per aktie, kr	9,97	9,25	8	34,74	33,03	5	49,81	48,10
Omsättning Kredithantering	2 726	2 217	23	7 992	7 077	13	10 395	9 480
- varav externa kunder	2 090	1 623	29	6 134	5 272	16	7 910	7 048
- varav koncerninternt	636	594	7	1 858	1 805	3	2 485	2 432
Justerad omsättning Kredithantering	2 726	2 217	23	7 815	6 854	14	10 218	9 257
- varav externa kunder	2 090	1 623	29	5 957	5 049	18	7 733	6 825
- varav koncerninternt	636	594	7	1 858	1 805	3	2 485	2 432
Justerad verksamhetsmarginal Kredithantering, %	24	27		25	27		26	27
Investeringar i portföljer	831	927	-10	3 544	4 685	-24	10 713	11 854
Totalt bokfört värde portföljinvesteringar	33 196	25 772	29	33 196	25 772	29	33 196	32 261
- varav förvärvade fordringar	26 279	23 914	10	26 279	23 914	10	26 279	24 830
- varav i joint venture	6 546	1 703		6 546	1 703	284	6 546	4 746
- varav fastigheter	371	155	139	371	155	139	371	2 685
Avkastning portföljinvesteringar, %	15	13		15	14		16	14
Amorteringsandel, %	40	40	-1	39	39	1	39	39
ERC	61 310	47 874	28	61 310	47 874	28	61 310	57 382
Kassamultipl	1,87	2,00	-6	1,87	2,00		1,87	1,94
Medelantal anställda	8 959	7 571	18	8 545	7 754	8	8 168	7 910

# Kvartalsöversikt

MSEK	Kvartal 3 2019	Kvartal 2 2019	Kvartal 1 2019	Kvartal 4 2018	Kvartal 3 2018	Kvartal 2 2018	Kvartal 1 2018	Kvartal 4 2017
Omsättning	3 786	3 784	3 752	3 517	3 180	3 630	3 115	3 101
Justerad omsättning	3 777	3 780	3 561	3 441	3 180	3 408	3 102	3 145
Rörelseresultat (EBIT)	1 375	1 475	1 347	1 003	838	1 240	897	807
Justerat rörelseresultat (EBIT)	1 476	1 561	1 350	1 236	1 095	1 196	973	1 008
Nettoresultat	579	879	739	482	396	701	364	443
Resultat per aktie, kr	4,26	6,26	5,63	3,70	3,02	5,33	2,77	3,37
Räntabilitet på eget kapital, %	9	13	12	8	7	12	6	8
Eget kapital per aktie, kr	193,28	187,54	188,55	195,16	177,58	176,03	179,63	170,59
Kassaflöde från löpande verksamheten, per aktie, kr	9,97	14,47	10,3	13,81	9,25	12,77	11,01	-
Omsättning Kredithantering	2 726	2 716	2 550	2 403	2 217	2 651	2 209	2 251
- varav externa kunder	2 090	2 099	1 945	1 776	1 623	2 042	1 607	1 695
- varav koncerninternt	636	617	605	627	594	609	602	556
Justerad omsättning Kredithantering	2 726	2 714	2 375	2 403	2 217	2 428	2 209	2 251
- varav externa kunder	2 090	2 097	1 770	1 776	1 623	1 819	1 607	1 695
- varav koncerninternt	636	617	605	627	594	609	602	556
Justerad verksamhetsmarginal Kredithantering, %	24	29	22	27	27	28	25	27
Investeringar i portföljer	831	1 436	1 277	5 444	927	2 385	1 373	2 784
Totalt bokfört värde portföljinvesteringar	33 196	32 377	31 392	32 261	25 772	26 102	22 721	21 242
- varav förvärvade fordringar	26 279	26 228	25 628	24 830	23 914	24 244	22 598	21 149
- varav i joint venture	6 546	5 815	5 477	4 746	1 703	1 726	0	0
- varav fastigheter	371	334	287	2 685	155	132	123	93
Avkastning portföljinvesteringar, %	15	15	16	15	17	15	15	15
Amorteringsandel, %	40	40	38	40	40	39	38	39
ERC	61 310	60 896	58 686	57 382	47 874	49 313	46 929	44 603
Kassamultipel	1,87	1,88	1,87	1,94	2,00	2,03	2,08	2,10
Medelantal anställda	8 959	8 542	8 133	7 711	7 571	7 886	7 806	8 349

# Femårsöversikt

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Omsättning	13 442	9 434	5 869	5 419	4 958
Justerad omsättning	13 131	9 437	5 824	5 387	4 925
Rörelseresultat (EBIT)	3 978	2 728	1 921	1 577	1 382
Justerat rörelseresultat (EBIT)	4 500	3 128	1 866	1 599	1 313
Nettoresultat	1 943	1 503	1 468	1 172	1 041
Resultat per aktie, kr	14,18	14,62	20,15	15,92	13,48
Räntabilitet på eget kapital, %	8	11	41	38	32
Eget kapital per aktie, kr	195,16	170,59	55,88	42,66	39,92
Kassaflöde från löpande verksamheten, per aktie, kr	48,10	–	46,64	39,74	34,98
Medelantal anställda	7 910	6 293	3 865	3 738	3 694

MSEK	Kvartal 3 2019	Kvartal 3 2018	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Kvartal 3 2015
Omsättning	3 786	3 180	2 986	1 433	1 334
Justerad omsättning	3 777	3 180	2 985	1 462	1 306
Rörelseresultat (EBIT)	1 375	838	977	506	437
Justerat rörelseresultat (EBIT)	1 476	1 095	1 036	520	440
Nettoresultat	579	396	615	375	330
Resultat per aktie, kr	4,26	3,02	4,68	5,14	4,51
Räntabilitet på eget kapital, %	9	7	11	44	46
Eget kapital per aktie, kr	193,28	177,57	166,46	49,58	41,26
Kassaflöde från löpande verksamheten, per aktie, kr	9,97	9,25	13,65	11,57	11,04
Medelantal anställda	8 959	7 571	8 349	3 864	3 734

# Avstämning nyckeltal

	Tredje kvartalet		9 månader		Rullande	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	12 månader okt 2018- sep 2019	
<b>MSEK</b>						
<b>Jämförelsestörande poster i omsättningen</b>						
Positiva omvärderingar portföljinvesteringar	131	126	545	387	953	795
Negativa omvärderingar portföljinvesteringar	-122	-126	-518	-375	-850	-707
Ersättning avslutat BPO	0	0	177	223	177	223
<b>Summa jämförelsestörande poster i omsättningen</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>204</b>	<b>235</b>	<b>280</b>	<b>311</b>
<b>Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet</b>						
Positiva omvärderingar portföljinvesteringar	131	126	545	387	953	795
Negativa omvärderingar portföljinvesteringar	-122	-126	-518	-375	-850	-707
Integrationskostnader	-22	-105	-90	-279	-163	-352
Transaktionskostnader förvärv	-27	-103	-138	-158	-204	-224
Erhållen ersättning avslutat BPO	0	0	147	218	107	178
Övriga jämförelsestörande poster	-61	-49	-135	-82	-265	-212
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultatet</b>	<b>-101</b>	<b>-257</b>	<b>-189</b>	<b>-289</b>	<b>-422</b>	<b>-522</b>
<b>Jämförelsestörande poster per resultaträkningsrad</b>						
Intäkter från kunder	0	0	177	223	177	223
Positiva omvärderingar portföljinvesteringar	131	126	545	387	953	795
Negativa omvärderingar portföljinvesteringar	-122	-126	-518	-375	-850	-707
Kostnad sålda varor och tjänster	-37	-44	-109	-134	-35	-60
Försäljnings-, marknadsförings- och administrationskostnader	-72	-213	-284	-390	-667	-773
<b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultatet</b>	<b>-101</b>	<b>-257</b>	<b>-189</b>	<b>-289</b>	<b>-422</b>	<b>-522</b>
<b>Omvärderingar per geografisk region</b>						
Norra Europa	7	-6	1	10	-32	-23
Central- & Östeuropa	30	-23	220	-21	350	109
Väst- & Sydeuropa	-28	-8	-180	-40	-198	-58
Iberiska halvön & Latinamerika	0	37	-14	63	-17	60
<b>Summa portföljomvärderingar</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>103</b>	<b>88</b>
<b>Andra jämförelsestörande poster per geografisk region</b>						
Norra Europa	-46	-30	-85	-76	-117	-108
Central- & Östeuropa	-25	-32	-63	-127	-110	-174
Väst- & Sydeuropa	-19	-182	-151	-260	-269	-378
Iberiska halvön & Latinamerika	-20	-13	82	162	-30	50
<b>Summa andra jämförelsestörande poster</b>	<b>-110</b>	<b>-257</b>	<b>-217</b>	<b>-301</b>	<b>-526</b>	<b>-610</b>
<b>Andra jämförelsestörande poster per verksamhetsområde</b>						
Kredithantering	-38	-44	68	92	-80	-56
Portföljinvesteringar	0	0	-1	-3	-2	-4
Gemensamma kostnader	-72	-213	-284	-390	-444	-550
<b>Summa andra jämförelsestörande poster</b>	<b>-110</b>	<b>-257</b>	<b>-217</b>	<b>-301</b>	<b>-526</b>	<b>-610</b>

# Avstämning nyckeltal, fortsättning

	Tredje kvartalet		9 månader		Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	okt 2018- sep 2019	2018
<b>MSEK</b>						
<b>Justerad omsättning</b>						
Omsättning	3 786	3 180	11 322	9 925	14 839	13 442
Jämförelsestörande poster	-9	0	-204	-235	-280	-311
<b>Justerad omsättning</b>	<b>3 777</b>	<b>3 180</b>	<b>11 118</b>	<b>9 690</b>	<b>14 559</b>	<b>13 131</b>
<b>Justerat rörelseresultat</b>						
Rörelseresultat	1 375	838	4 197	2 975	5 200	3 978
Jämförelsestörande poster	101	257	189	289	422	522
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>1 476</b>	<b>1 095</b>	<b>4 386</b>	<b>3 264</b>	<b>5 622</b>	<b>4 500</b>
<b>Resultat exklusive omvärderingar</b>						
Resultat portföljinvesteringar	1 219	829	3 704	2 500	4 668	3 464
Därav omvärderingar	-9	0	-27	-12	-103	-88
<b>Resultat exklusive omvärderingar</b>	<b>1 210</b>	<b>829</b>	<b>3 677</b>	<b>2 488</b>	<b>4 565</b>	<b>3 376</b>
<b>Genomsnittligt redovisat värde</b>						
Genomsnittligt redovisat värde på portföljinvesteringar i fordringar	26 254	24 079	25 555	22 532	25 097	22 990
Genomsnittligt redovisat värde på joint venture	6 181	1 715	5 646	852	4 125	2 373
Genomsnittligt redovisat värde på fastigheter	353	144	1 528	124	263	145
<b>Totalt genomsnittligt redovisat värde</b>	<b>32 787</b>	<b>25 937</b>	<b>32 729</b>	<b>23 507</b>	<b>29 484</b>	<b>25 508</b>
<b>Avkastning inklusive omvärderingar</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>14</b>
<b>Avkastning exklusive omvärderingar</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>13</b>
<b>Cash EBITDA</b>						
EBIT	1 375	838	4 197	2 975	5 200	3 978
Avskrivningar	301	154	900	684	1 116	900
Amortering portföljinvesteringar	1 061	998	3 125	2 887	4 180	3 942
<b>Cash EBITDA</b>	<b>2 737</b>	<b>1 990</b>	<b>8 222</b>	<b>6 546</b>	<b>10 496</b>	<b>8 820</b>
<b>Justeringar enligt låneavtal:</b>						
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures exkl utdelning	-229	0	-819	0	-925	-106
Jämförelsestörande poster	101	257	189	289	422	522
Övriga pro forma-justeringar			131		303	540
<b>Cash EBITDA enligt definition i låneavtal</b>	<b>2 609</b>	<b>2 247</b>	<b>7 723</b>	<b>6 835</b>	<b>10 296</b>	<b>9 776</b>
<b>Nettoskuld</b>						
Skulder till kreditinstitut	4 995	127	4 995	127	4 995	6 830
Obligationslån	40 883	34 447	40 883	34 447	40 883	34 254
Avsättningar för pensioner	268	194	268	194	268	263
Företagscertifikat	3 274	1 380	3 274	1 380	3 274	2 123
Likvida medel	-4 438	-1 450	-4 438	-1 450	-4 438	-1 348
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>44 982</b>	<b>34 698</b>	<b>44 982</b>	<b>34 698</b>	<b>44 982</b>	<b>42 122</b>
<b>Nettoskuld/Cash EBITDA enligt låneavtal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>



# Segmentsinformation

## Verksamhetsområden

Nettoomsättning	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018
<b>MSEK</b>								
Kredithantering	2 726	2 217	23	7 992	7 077	13	10 395	9 480
Portföljinvesteringar	1 696	1 557	9	5 188	4 653	11	6 929	6 394
Eliminering av internttransaktioner	-636	-594	7	-1 858	-1 805	3	-2 485	-2 432
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>3 786</b>	<b>3 180</b>	<b>19</b>	<b>11 322</b>	<b>9 925</b>	<b>14</b>	<b>14 839</b>	<b>13 442</b>

Nettoomsättning per intäktsslag	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018
<b>MSEK</b>								
Externa kredithanteringsintäkter	2 090	1 623	29	6 134	5 272	16	7 910	7 048
Inkaserade belopp på portföljinvesteringar	2 679	2 507	7	7 946	7 394	7	10 608	10 056
Amortering portföljinvesteringar	-1 061	-998	6	-3 125	-2 887	8	-4 180	-3 942
Omvärdering portföljinvesteringar	9	0	-	27	12	125	103	88
Övriga intäkter av portföljinvesteringar	69	48	44	340	134	154	398	192
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>3 786</b>	<b>3 180</b>	<b>19</b>	<b>11 322</b>	<b>9 925</b>	<b>14</b>	<b>14 839</b>	<b>13 442</b>

Verksamhetsresultat	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018
<b>MSEK</b>								
Kredithantering	613	553	11	2 032	1 924	6	2 541	2 433
Portföljinvesteringar	1 245	837	49	3 765	2 543	48	4 822	3 600
Gemensamma kostnader	-483	-552	-13	-1 600	-1 492	7	-2 163	-2 055
<b>Summa verksamhetsresultat</b>	<b>1 375</b>	<b>838</b>	<b>64</b>	<b>4 197</b>	<b>2 975</b>	<b>41</b>	<b>5 200</b>	<b>3 978</b>

Justerad nettoomsättning	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår	
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018	
<b>MSEK</b>									
Kredithantering	2 726	2 217	23	7 815	6 854	14	12	10 218	9 257
Portföljinvesteringar	1 687	1 557	8	5 161	4 641	11	8	6 826	6 306
Eliminering av internttransaktioner	-636	-594	7	-1 858	-1 805	3		-2 485	-2 432
<b>Summa justerad nettoomsättning</b>	<b>3 777</b>	<b>3 180</b>	<b>19</b>	<b>11 118</b>	<b>9 690</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>14 559</b>	<b>13 131</b>

# Verksamhetsområden, fortsättning

## Justerat

### verksamhets- resultat

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader		Helår	
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	Valutakurs- justerad		jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	Valutakurs- justerad	
				förändring %	förändring %				okt 2018- sep 2019	2018
Kredithantering	651	597	9	7	1 964	1 832	7	5	2 621	2 489
Portföljinvesteringar	1 236	837	48	45	3 739	2 534	48	44	4 721	3 516
Gemensamma kostnader	-411	-339	21	19	-1 316	-1 102	19	17	-1 719	-1 505
<b>Summa justerat verksamhetsresultat</b>	<b>1 476</b>	<b>1 095</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>4 387</b>	<b>3 264</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>5 623</b>	<b>4 500</b>

## Justerad

### verksamhetsmarginal

%	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader		Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018	
Kredithantering	24	27		25	27		26	27	
Portföljinvesteringar	73	54		72	55		69	56	
<b>Justerad rörelsemarginal</b>	<b>39</b>	<b>34</b>		<b>39</b>	<b>34</b>		<b>39</b>	<b>34</b>	

# Geografiska regioner

## Nettoomsättning från externa kunder

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018
Norra Europa	1 082	977	11	3 136	2 928	7	4 188	3 980
Central- & Östeuropa	1 026	913	12	3 210	2 674	20	4 326	3 790
Väst- & Sydeuropa	835	624	34	2 448	1 853	32	3 159	2 564
Iberiska halvön & Latinamerika	843	666	27	2 528	2 470	2	3 167	3 109
<b>Summa nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>3 786</b>	<b>3 180</b>	<b>19</b>	<b>11 322</b>	<b>9 925</b>	<b>14</b>	<b>14 839</b>	<b>13 442</b>

## Koncernintern nettoomsättning

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018
Norra Europa	96	79	22	273	244	12	365	336
Central- & Östeuropa	199	198	1	582	551	6	768	737
Väst- & Sydeuropa	97	94	3	292	264	11	400	372
Iberiska halvön & Latinamerika	86	192	-55	238	576	-59	-71	267
Eliminering	-478	-563	-15	-1 385	-1 635	-15	-1 462	-1 712
<b>Summa koncernintern nettoomsättning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Intäkter från kunder exklusive intäkt på portföljer

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018
Norra Europa	672	662	2	2 018	1 958	3	2 710	2 650
Central- & Östeuropa	260	260	0	777	737	5	1 056	1 016
Väst- & Sydeuropa	607	338	80	1 809	1 000	81	2 270	1 461
Iberiska halvön & Latinamerika	620	411	51	1 870	1 711	9	2 272	2 113
<b>Summa intäkter från kunder exklusive intäkt på portföljer</b>	<b>2 159</b>	<b>1 671</b>	<b>29</b>	<b>6 474</b>	<b>5 406</b>	<b>20</b>	<b>8 308</b>	<b>7 240</b>

## Rörelseresultat (EBIT)

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande 12 månader	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	2018
Norra Europa	387	316	22	1 091	974	12	1 411	1 294
Central- & Östeuropa	430	341	26	1 376	908	52	1 845	1 377
Väst- & Sydeuropa	432	-46	-	1 124	120	837	1 232	228
Iberiska halvön & Latinamerika	126	227	-44	606	973	-38	712	1 079
<b>Summa rörelsesresultat (EBIT)</b>	<b>1 375</b>	<b>838</b>	<b>64</b>	<b>4 197</b>	<b>2 975</b>	<b>41</b>	<b>5 200</b>	<b>3 978</b>
Finansnetto	-633	-329	92	-1 381	-996	39	-1 748	-1 363
<b>Resultat före skatt</b>	<b>742</b>	<b>509</b>	<b>46</b>	<b>2 816</b>	<b>1 979</b>	<b>42</b>	<b>3 452</b>	<b>2 615</b>

## Bokfört värde portföljinvesteringar

MSEK	Tredje kvartalet			9 månader			Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	2018
Norra Europa	8 370	7 176	17	8 370	7 176	17	7 567
Central- & Östeuropa	8 076	7 787	4	8 076	7 787	4	7 789
Väst- & Sydeuropa	12 152	6 945	75	12 152	6 945	75	10 443
Iberiska halvön & Latinamerika	4 598	3 864	19	4 598	3 864	19	6 462
<b>Summa bokfört värde vid periodens slut</b>	<b>33 196</b>	<b>25 772</b>	<b>29</b>	<b>33 196</b>	<b>25 772</b>	<b>29</b>	<b>32 261</b>

# Geografiska regioner, fortsättning

## Justerad

### nettoomsättning

MSEK	Tredje kvartalet				9 månader				Rullande	Helår
	juli-sep		Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	jan-sep		Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	12 månader	
	2019	2018			2019	2018				
Norra Europa	1 075	983	9	8	3 135	2 918	7	6	4 219	4 002
Central- & Östeuropa	996	936	6	3	2 990	2 695	11	7	3 976	3 681
Väst- & Sydeuropa	863	632	37	35	2 628	1 893	39	36	3 357	2 622
Iberiska halvön & Latinamerika	843	629	34	32	2 365	2 184	8	6	3 007	2 826
<b>Summa justerad nettoomsättning</b>	<b>3 777</b>	<b>3 180</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>11 118</b>	<b>9 690</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>14 559</b>	<b>13 131</b>

## Justerat

### rörelseresultat (EBIT)

MSEK	Tredje kvartalet				9 månader				Rullande	Helår
	juli-sep		Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	jan-sep		Förändring %	Valutakurs- justerad förändring %	12 månader	
	2019	2018			2019	2018				
Norra Europa	426	352	21	20	1 175	1 040	13	11	1 560	1 425
Central- & Östeuropa	425	396	7	5	1 219	1 056	15	12	1 605	1 442
Väst- & Sydeuropa	479	143	235	227	1 455	420	246	236	1 699	664
Iberiska halvön & Latinamerika	146	204	-28	-30	538	748	-28	-30	759	969
<b>Summa justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 476</b>	<b>1 095</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>4 387</b>	<b>3 264</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>5 623</b>	<b>4 500</b>

## Justerad rörelsemarginal

%	Tredje kvartalet			9 månader			Rullande	Helår
	juli-sep 2019	juli-sep 2018	Förändring %	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Förändring %	okt 2018- sep 2019	
Norra Europa	40	36		37	36		37	36
Central- & Östeuropa	43	42		41	39		40	39
Väst- & Sydeuropa	56	23		55	22		51	25
Iberiska halvön & Latinamerika	17	32		23	34		25	34
<b>Justerad rörelsemarginal</b>	<b>39</b>	<b>34</b>		<b>39</b>	<b>34</b>		<b>39</b>	<b>34</b>

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	9 månader		Helår
	jan-sep 2019	jan-sep 2018	2018
Nettoomsättning	174	133	215
<b>Bruttoresultat</b>	<b>174</b>	<b>133</b>	<b>215</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-17	-38	-46
Administrationskostnader	-498	-577	-726
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-341</b>	<b>-482</b>	<b>-557</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	158	1 795	2 008
Valutakursdifferens på monetär post klassificerad som utvidgad nettoinvestering samt säkringsåtgärder	-806	-1 028	-589
Finansnetto övrigt	-315	-382	-516
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 304</b>	<b>-97</b>	<b>346</b>
Skatt	0	0	-191
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 304</b>	<b>-97</b>	<b>155</b>

# Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	9 månader		Helår
	jan-sep 2019	jan-sep 2018	2018
Periodens resultat	-1 304	-97	155
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1 304</b>	<b>-97</b>	<b>155</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	118	17	43
Materiella anläggningstillgångar	13	0	5
Finansiella anläggningstillgångar	54 236	48 776	54 969
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>54 367</b>	<b>48 793</b>	<b>55 017</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	16 512	8 996	11 751
Likvida medel	0	439	251
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>16 512</b>	<b>9 435</b>	<b>12 002</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>70 879</b>	<b>58 228</b>	<b>67 019</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	285	285	285
Fritt eget kapital	13 525	15 907	16 162
<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 810</b>	<b>16 192</b>	<b>16 447</b>
Långfristiga skulder	49 087	35 951	42 995
Kortfristiga skulder	7 982	6 085	7 577
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>70 879</b>	<b>58 228</b>	<b>67 019</b>

# Övrig information

## Moderbolaget

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

Moderbolaget redovisar en nettoomsättning för niomånadersperioden om 174 MSEK (133) och ett resultat före skatt om -1 304 MSEK (-97), inklusive aktieutdelningar och vinster vid avyttringar hänförliga till dotterföretag om 158 MSEK (1 795). Resultatet för delårsperioden 2018 inkluderade moderbolagets resultat vid försäljning av dotterföretag, som uppgick till andra belopp än resultatet i koncernredovisningen. Moderbolaget investerade 97 MSEK (11) i anläggningstillgångar under niomånadersperioden och hade vid dess utgång 0 MSEK (439) i likvida medel. Medelantalet anställda uppgick till 68 (71).

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering vad gäller koncernen samt i enlighet med 9 kap Årsredovisningslagen vad gäller moderbolaget.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna även i övriga delar av delårsrapporten.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper är i all väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2018, dock med nedanstående undantag.

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med 2019. Se även Not 1 i årsredovisningen för år 2018. IFRS 16 föreskriver att för både finansiella och operationella leasingavtal som är väsentliga ska en nyttjanderättstillgång och en leasingkulda redovisas. Undantag är korttidsleasing samt leasingavtal avseende tillgångar med mindre värde, där leasingavgiften kostnadsförs linjärt. Nyttjanderättstillgången redovisas med avskrivningar linjärt under kontraktets löptid. Leasingkulden redovisas med räntekostnader enligt effektivräntemetoden. Införandet av IFRS 16 innebär att leasingkulder redovisas avseende leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasar enligt IAS 17. Skulderna värderas till nuvärdet av framtida minimileaseavgifter diskonterade med den marginella låneräntan. Intrum tillämpade den modifierade retroaktiva metoden, vilket innebär att effekten av införande av IFRS 16 redovisades direkt mot ingående balans utan omräkning av jämförelsetal. De huvudsakliga effekterna på Intrums redovisning var att koncernens balansomslutning ökade med 709 MSEK, beräknat per ingången av 2019, genom att en tillgång och skuld redovisades för de leasingavtal som då var i kraft (och där beloppet uppdateras månadsvis), samt att rörelseresultatet förbättras med preliminärt 40 MSEK per år genom att den implicita räntekostnaden i leasingavtalen redovisas i finansnettot istället för i rörelseresultatet.

Intrum har vidare gjort en ny tolkning av reglerna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer, som innebär att moderbolagets kursdifferenser hänförliga till säkring av koncernens valutarisker i utländska verksamheter inte längre redovisas i övrigt totalresultat utan inom finansnettot i moderbolagets resultaträkning. Jämförelsetal för föregående år har räknats om på samma sätt. Den ändrade tolkningen vad avser moderbolagets redovisning har ingen påverkan på koncernens konsoliderade finansiella rapporter.

## Transaktioner med närstående

Det har under kvartalet inte i övrigt förekommit några väsentliga transaktioner mellan Intrum Justitia och andra närstående bolag, styrelse eller koncernledning.

### Marknadsutveckling och framtidsutsikter

I Intrums balanserade affärsmodell, bestående av kredithanteringstjänster och portföljinvesteringar, ser vi en stark utveckling inom båda områdena. Mycket av grundarbetet har nu genomförts för att göra det möjligt för oss att påbörja en transformation av vår kredithanteringsverksamhet. Intrum kommer successivt att centralisera, standardisera och förbättra stora delar av inkassoprocessen. De åtgärder som vidtas inom detta område kommer att fortsätta att förbättra effektiviteten och verksamhetsmarginalen under hela 2019 och framöver. En fortsatt hög aktivitet kan observeras över hela Europa på marknaden för förfallna krediter.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets risker inkluderar risker relaterade till konjunkturutvecklingen, Brexit, regelefterlevnad och förändringar i regelverk, ryktesrisker, skatterisker, risker hänförliga till IT och informationshantering, risker hänförliga till förvärv, marknadsrisker, likviditetsrisker, kreditrisker, risker med portföljinvesteringar och betalningsgarantier samt finansieringsrisker. Riskerna beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen i Intrums årsredovisning 2018. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit utöver dem som beskrivs i årsredovisningen.

### Verkligt värde på finansiella instrument

Huvuddelen av koncernens finansiella tillgångar och skulder (portföljinvesteringar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, skulder till kreditinstitut, obligationslån, företagscertifikat, leverantörsskulder och övriga skulder) värderas i redovisningen till upplupet anskaffningsvärde. För flertalet av dessa finansiella instrument bedöms det redovisade värdet vara en god uppskattning på det verkliga värdet. Utestående obligationer med ett redovisat värde per 30 september 2019 på totalt 40 883 MSEK beräknas dock ha ett verkligt värde på 41 277 MSEK. Utestående obligationer per 31 december 2018 med ett redovisat värde på 34 254 MSEK hade ett verkligt värde på 31 606 MSEK. Koncernen har även finansiella tillgångar och skulder i form av valutaterminer som i redovisningen värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa uppgår till mindre belopp.

### Säsongseffekter

Intrums verksamhet är till viss del säsongsberoende, då inkasseringen ofta är något lägre under semestermånaderna samt under månader med få arbetsdagar, men något högre under månader då slutkunder får skatteåterbäring och andra engångsutbetalningar från myndigheter och arbetsgivare.

### Förvärv

#### *Pireus Bank Recovery Business Unit*

Under andra kvartalet kom Intrum överens med Piraeus Bank om att förvärva bankens plattform för hantering av förfallna fordringar. Verksamheten kommer att knoppas av från banken och konsolideras av Intrum i en separat juridisk enhet där Intrum förvärvar 80 procent av aktierna i bolaget. Transaktionen förväntas fullbordas inom kort. Förvärvsanalys är ännu inte upprättad.

#### *Justering avseende joint venture*

Under fjärde kvartalet 2018 slutfördes förvärvstransaktioner hänförliga till ett avtal om partnerskap med den italienska banken Intesa Sanpaolo, där Intrum bland annat förvärvade en ägarandel i ett joint venture som från banken övertagit en portfölj med förfallna fordringar.

Under tredje kvartalet 2019 har Intrum justerat på så sätt att en fordran om 389 MSEK som tidigare redovisats i Intrums koncernbalansräkning omklassificerats till anskaffningskostnad för ägarandelen i joint venture och därmed till övervärde i underliggande tillgångar.



### Solvia

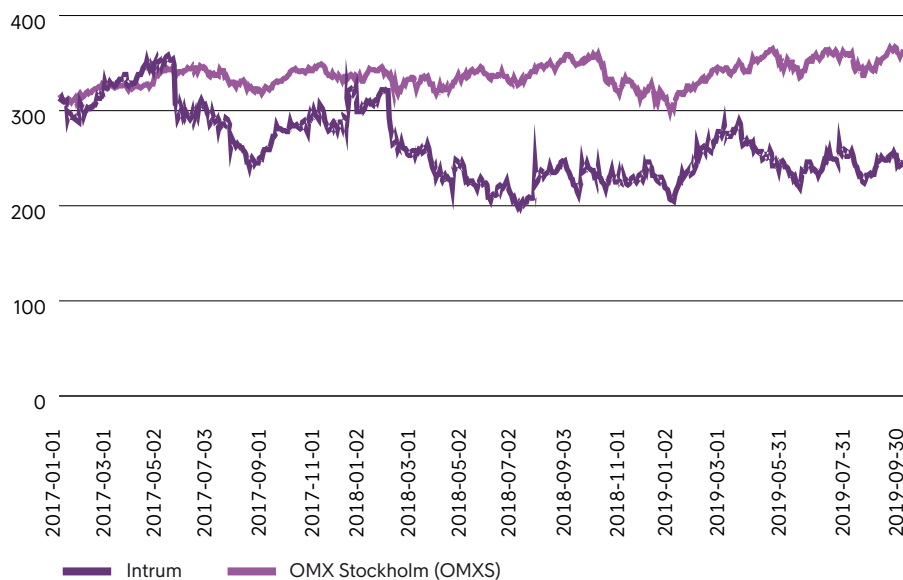
Under andra kvartalet förvärvade Intrum 80 procent av aktierna i det spanska bolaget Solvia Servicios Inmobiliarios. Den preliminära förvärvsanalysen ingick i delårsrapporten för januari–juni 2019 och har inte ändrats:

MSEK	Redovisat värde före förvärvet	Justeringar till verkligt värde	Verkligt värde
Kundrelationer	0	708	708
Övriga materiella och immateriella anläggningstillgångar	603	-67	536
Uppskjuten skattefordran	23	86	109
Övriga fordringar	1 353	-398	955
Kassa och bank	337		337
Uppskjuten skatteskuld	0	-177	-177
Övriga skulder och avsättningar	-403	-12	-415
<b>Netto tillgångar</b>	<b>1 913</b>		<b>2 053</b>
Minoritetens andel			-411
Erlagt kontant			1 937
Uppskjuten köpeskilling			625
Goodwill			920
Likvida medel i förvärvat bolag			337

### Aktien

Intrums aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap. Under perioden 1 juli–30 september 2019 har 14 543 633 aktier omsatts till ett värde om 3 606 MSEK, motsvarande 11 procent av totalt antal aktier vid slutet av perioden. Högsta betalkurs under perioden 1 juli–30 september 2019 var 264,40 kr (18 juli) och lägsta var 224,40 kr (15 augusti). Periodens sista handelsdag, den 30 september 2019 uppgick kursen till 247,40 kr (senast betald). Under perioden 1 juli–30 september 2019 steg Intrum aktiekurs med 4 procent medan Nasdaq OMX Stockholm steg med 2 procent.

### Aktiekurs, kr



## Ägare

30 september 2019	Antal aktier	Kapital och röster, %
Nordic Capital	57 728 956	44,1
Sampo Oyj	6 877 968	5,3
NN Investment Partners	6 191 359	4,7
Handelsbanken Fonder	5 188 678	4,0
AMF Försäkring & Fonder	2 571 940	2,0
Vanguard	2 524 334	1,9
Lannebo Fonder	2 501 760	1,9
AFA Försäkring	2 054 271	1,6
TIAA - Teachers Advisors	2 008 394	1,5
Swedbank Robur Fonder	1 949 663	1,5
BNP Paribas Asset Management	1 821 479	1,4
Jupiter Asset Management	1 473 228	1,1
Folketrygdfondet	1 047 404	0,8
TimesSquare Capital Management	1 034 161	0,8
BlackRock	1 021 596	0,8
<b>Totalt, femton största ägare</b>	<b>95 995 191</b>	<b>73,3</b>
<b>Totalt antal aktier:</b>	<b>130 941 320</b>	

Källa: Modular Finance Holdings och Intrum

Eget innehav om 600 000 aktier ingår inte i antalet utestående aktier. Andelen svenskt ägande uppgick till 23,4 procent (institutioner 6,2 procentenheter, aktiefonder 11,2 procentenheter, privatpersoner 6,0 procentenheter).

## Valutakurser

	Slutkurs 30 sep 2019	Slutkurs 30 sep 2018	Snittkurs juli-sep 2019	Snittkurs juli-sep 2018	Snittkurs jan-sep 2019	Snittkurs jan-sep 2018
1 EUR=SEK	10,72	10,29	10,67	10,41	10,57	10,23
1 CHF=SEK	9,87	9,10	9,75	9,11	9,45	8,82
1 NOK=SEK	1,08	1,09	1,08	1,09	1,08	1,07
1 HUF=SEK	0,0320	0,0317	0,0325	0,0321	0,0327	0,0322

## Ytterligare information

**Mikael Ericson, VD och koncernchef**, tel: 08-546 102 02

**Anders Engdahl, ekonomi- och finansdirektör**, tel: 08- 546 102 02

**Viktor Lindeberg, Investor Relations**, tel: 08-546 102 02

Anders Engdahl är kontaktperson enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Informationen i denna delårsrapport är sådan information som Intrum AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 oktober 2019 kl. 7.00 CET.

## Finansiell kalender 2019

**23 oktober 2019**, delårsrapport för tredje kvartalet

**29 januari 2020**, bokslutskommuniké för helåret

**22 april 2020**, delårsrapport för första kvartalet

**17 juli 2020**, delårsrapport för andra kvartalet

**21 oktober 2020**, delårsrapport för tredje kvartalet

**28 januari 2021**, bokslutskommuniké för helåret

Intrums årsstämma 2020 hålls onsdagen den 22 april 2020 kl 15.00 på bolagets kontor, Hesselmanns torg 14, Nacka.

Delårsrapport och övrig finansiell information finns tillgänglig via [www.intrum.com](http://www.intrum.com)

This interim report is also available in English.

Stockholm den 23 oktober 2019

**Mikael Ericson**

VD och koncernchef

# Granskningsrapport

Till styrelsen i Intrum AB (publ) org nr 556607-7581

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella informationen i sammandrag (delårsrapporten) för Intrum AB (publ) per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2019

Ernst & Young AB

## Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor

# Definitioner

## Resultatbegrepp, nyckeltal och alternativa nyckeltal

### Koncernens nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning inkluderar externa kredithanteringsintäkter (rörliga inkassoprovisioner, fasta inkassoavgifter, gäldenärsroden, garantiprovisioner, abonnemangsintäkter osv), intäkter i verksamheten med portföljinvesteringar (inkasserade belopp minskade med periodens amortering och omvärdering) samt övriga intäkter av finansiella tjänster (avgifter och räntenetto från finansieringstjänster).

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet utgörs av nettoomsättningen minskad med rörelsens kostnader, såsom framgår av resultaträkningen.

### Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen utgörs av rörelseresultatet uttryckt som procentandel av nettoomsättningen.

### Portföljinvesteringar – inkasserade belopp, amorteringar och omvärderingar

Portföljinvesteringar består av portföljer med förfallna konsumentfordringar som köpts till ett pris som understiger det nominella fordransbeloppet. De redovisas till upplupen anskaffningskostnad med tillämpning av effektivräntemetoden, baserat på en inkasseringprognos som upprättas vid förvärvstillfället för respektive portfölj. Periodens nettoomsättning hänförlig till portföljinvesteringar utgörs av inkasserade belopp minskade med periodens amortering och omvärderingar. Amorteringen är periodens minskning av portföljernas nuvärde som är hänförlig till att inkassering sker enligt plan. Omvärdering är periodens ökning eller minskning av portföljernas nuvärde som är hänförlig till periodens förändringar i prognoser om framtida inkassering.

### Organisk tillväxt

Organisk tillväxt avser nettoomsättningens genomsnittliga utveckling i lokal valuta, rensad för omvärderingar av portföljinvesteringar samt för effekter av förvärv och avyttringar av koncernföretag. Den organiska tillväxten är ett mått på den utveckling av koncernens befintliga verksamhet som företagsledningen har möjlighet att påverka.

### Verksamhetsresultat

Verksamhetsresultat avser rörelseresultatet för respektive verksamhetsområde Kredithantering och Finansiella tjänster, exklusive gemensamma kostnader för försäljning, marknadsföring och administration.

### Verksamhetsmarginal

Verksamhetsmarginalen utgörs av verksamhetsresultatet uttryckt som procentandel av nettoomsättningen.

### Avkastning portföljinvesteringar

Avkastning portföljinvesteringar är verksamhetsområdets verksamhetsresultat för perioden, exklusive verksamhet inom factoring och betalningsgarantier, omräknat till helårsbasis, som en

procentandel av genomsnittligt redovisat värde på balansposten förfallna fordringar. Nyckeltalet ställer verksamhetsområdets resultat i relation till kapitalbindningen, och ingår bland koncernens finansiella mål.

### Nettoskuld

Nettoskulden utgörs av räntebärande skulder och pensionsavsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar.

### Cash EBITDA

Cash EBITDA är rörelseresultatet efter återläggning av avskrivningar på anläggningstillgångar samt amortering och omvärdering av portföljinvesteringar.

### Justerat rörelseresultat (EBIT)

Justerat rörelseresultat (EBIT) är rörelseresultatet exklusive omvärdering av portföljinvesteringar och andra jämförelsestörande poster.

### RTM

Förkortningen RTM avser siffror på rullande tolv månaders basis.

### Nettoskuld/RTM rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)

Nyckeltalet avser nettoskulden dividerad med koncernens rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA) på rullande tolv månaders basis. Måtten beräknas enligt definition i koncernens låneavtal. Nyckeltalet ingår bland koncernens finansiella mål, och är ett centralt mått för att bedöma nivån på koncernens upplåning samt är ett allmänt accepterat mått för finansiell kapacitet bland kreditgivare. Nyckeltalet redovisas beräknat enligt de definitioner som anges i villkoren för koncernens revolverande syndikerade lånefacilitet, vilket bland annat innebär att resultatandelar i joint ventures ingår bara till den del som resultatet delats ut till Intrum och att verksamheter som förvärvats under perioden ingår på pro forma-basis under hela tolv månadersperioden.

### Valutajusterad förändring

När det gäller utvecklingen av omsättning och rörelseresultat exklusive omvärderingar för respektive region anges den procentuella förändringen jämfört med motsvarande period föregående år både i form av förändringen av respektive tal i svenska kronor och i form av en valutajusterad förändring där effekten av förändrade valutakurser har exkluderats. Den valutajusterade förändringen är ett mått på den utveckling av koncernens verksamhet som företagsledningen har möjlighet att påverka.

### Jämförelsestörande poster

Väsentliga resultatposter som inte ingår i koncernens normala återkommande verksamhet och som inte förväntas återkomma regelbundet. Inkluderar bland annat omvärderingar av portföljinvesteringar, omstruktureringskostnader, kost-

nader för nedläggning av verksamhet, återföring av reserveringar som gjorts för omstrukturering eller nedläggningar, kostnadsbesparingsprogram, integrationskostnader, extraordinära projekt, avyttringar, nedskrivningar av andra anläggningstillgångar än portföljinvesteringar, kostnader för förvärv och avyttringar, rådgivarkostnader för avbrutna förvärvsprojekt, kostnader för flytt till nya kontorslokaler, uppsägnings- och rekryteringskostnader för medlemmar i koncernledningen och landschefer, samt externa kostnader för tvisiter och ovanliga uppgörelser. Jämförelsestörande poster specificeras eftersom de är svåra att förutsäga och har lågt prognosvärde för koncernens framtida resultatutveckling.

### Amorteringsandel

Periodens amortering på portföljinvesteringar uttryckt som procentandel av inkasserat belopp.

### Förväntad återstående inkassering, ERC

Förväntad återstående inkassering ("estimated remaining collections") är det nominella värdet av den förväntade framtida inkasseringen på koncernens portföljinvesteringar, inklusive Intrums förväntade kassaflöden från investering i joint ventures.

### Kassamultipl

Summan av inkassering till dags dato och förväntad återstående inkassering (ERC) på koncernens samtliga portföljinvesteringar, som andel av sammanlagt investerat belopp.

### Portföljinvesteringar

Periodens investeringar i portföljer med förfallna fordringar, med och utan säkerhet, investeringar i fastigheter samt i joint ventures vars verksamhet är att investera i portföljer med fordringar och fastigheter.

### Region Norra Europa

Region Norra Europa omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Danmark, Estland, Lettland, Litauen, Finland, Norge, och Sverige.

### Region Centrala och östra Europa

Region Centrala och östra Europa omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Grekland, Polen, Rumänien, Schweiz, Slovakien, Tjeckien, Tyskland, Ungern och Österrike.

### Region Västra och södra Europa

Region Västra och södra omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Belgien, Frankrike, Irland, Italien, Nederländerna och Storbritannien.

### Region Iberiska halvön och Latinamerika

Region Iberiska halvön och Latinamerika omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Spanien, Portugal och Brasilien.

# Om Intrum

Intrum är den branschledande leverantören av kredithanteringstjänster med närvaro på 24 marknader i Europa. Intrum hjälper företag att utvecklas genom att erbjuda lösningar som utformats för att förbättra företagets kassaflöde och långsiktiga lönsamhet samt genom att ta hand om deras kunder. En viktig del av bolagets mission är att se till att privatpersoner och företag får det stöd de behöver för att bli skuldfria. Intrum har över 9 000 engagerade medarbetare som hjälper cirka 80 000 företag runt om i Europa. Under 2018 hade bolaget intäkter på 13,4 miljarder kronor. Intrum har sitt huvudkontor i Stockholm och Intrum-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Mer information finns på [www.intrum.com](http://www.intrum.com).

## Affärsmodell

Vi ser till att företag får betalt genom att erbjuda två typer av tjänster. Kredithanteringstjänster med fokus på sena betalningar, det vill säga inkasso, samt köp av portföljer med förfallna fordringar. Utöver detta erbjuder vi ett komplett utbud av tjänster som täcker företags hela kredithanteringskedja.

## Varför investera i Intrum

**Växande marknad** – Marknaden för våra tjänster växer. Genom digitalisering ökar kreditförsäljningen, marknaden konsolideras och nya typer av fordringar säljs då företag och banker i högre utsträckning vill fokusera på sin kärnverksamhet.

**Marknadsledande position** – Intrum är branschledande i Europa med närvaro i 24 länder. Dessutom har vi samarbetspartners i ytterligare cirka 160 länder. Tack vare vår storlek kan vi samarbeta med våra uppdragsgivare över flera marknader, vi har en bred kunskap som spänner över många branscher och vi har möjlighet att investera i ny teknologi och innovativa lösningar.

**Ett komplett utbud** – Intrum har ett komplett utbud av kredithanteringstjänster som täcker företags hela kredithanteringskedja.

**Stort förtroende och 100 års erfarenhet** – Vårt arbete kan enbart bedrivas om vi har uppdragsgivarens fulla förtroende och bedriver vår verksamhet med etik och respekt för slutkunden. 100 års erfarenhet visar på styrkan i vår syn på affärer och vår affärsmodell, och vi bygger långsiktiga partnerskap med våra uppdragsgivare.

**Intrum leder vägen till en sund ekonomi** – En fungerande kreditmarknad är en förutsättning för att näringslivet och därmed hela samhället fungerar. Intrum fyller en viktig funktion i detta sammanhang.

## Finansiella mål

### Resultat per aktie

**35** kr/aktie

En ökning med 75 procent till 2020 jämfört med 2016, det vill säga en genomsnittlig ökning per år på 15 procent.

### Avkastningen på köpta fordringar

**13%**

Avkastningen på köpta fordringar bör vara minst 13 procent på rullande 12-månaders basis.

### Nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar

**2,5** till **3,5**

Nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar ska vara i intervallet 2,5-3,5.

### Utdelningspolicy

Intrums utdelningspolicy är att ägarna ska erhålla en utdelning eller motsvarande form av utskiftning till aktieägarna som i genomsnitt över tiden motsvarar minst hälften av årets nettovinst efter skatt.