

# **Bokslutskommuniké Januari–december 2018**

**intrum**

# Bokslutskommuniké 2018

## Fjärde kvartalet 2018

- Koncernens nettoomsättning fjärde kvartalet 2018 ökade till 3 517 MSEK (3 101).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 003 MSEK (807).
- Rörelseresultatet om 1 003 MSEK inkluderar engångsposter (NRI's) om –223 MSEK (–157 MSEK), jämförelsestörande poster om –86 MSEK (0) och omvärderingar om 76 MSEK (–44 MSEK). Rörelseresultatet exklusive engångsposter, jämförelsestörande poster och omvärderingar ("justerat rörelseresultat (EBIT)") ökade därför till 1 236 MSEK (1 008 MSEK).
- Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 482 MSEK (443), och resultatet per aktie var 3,70 SEK (3,37).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 813 MSEK (1 340).
- Det redovisade värdet av portföljinvesteringar, inklusive andelar i joint ventures men exklusive fastigheter, har ökat med 15 procent sedan slutet av föregående kvartal. Kvartalets portföljinvesteringar (exklusive förvärv av fastigheter från Ibercaja) uppgick till 5 444 MSEK (2 784). Avkastningen på portföljinvesteringar var 16 procent (15), inklusive omvärderingar. Kvartalets avkastning exklusive omvärderingar och exklusive fastigheter som förvärvats från Ibercaja var 14 procent (16).
- Inom Kredithantering var omsättningstillväxten 7 procent och verksamhetsmarginalen uppgick till 27 procent exklusive engångsposter.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 9,50 kr (9,50) per aktie, motsvarande totalt 1 247 MSEK (1 250).

## Kvartal 4

**23%**

Kvartalets ökning i justerat rörelseresultat (EBIT)

**4,3**

Kvartalets nettoskuld / pro forma Cash EBITDA exkl NRI's

**16%**

Kvartalets avkastning på portföljinvesteringar

**27%**

Kvartalets verksamhetsmarginal exklusive engångsposter för Kredithantering

**5 444 MSEK**

Kvartalets investeringar i portföljer

## Helåret 2018

- Koncernens nettoomsättning för 2018 ökade till 13 442 MSEK (9 434). Pro forma uppgick omsättningen 2017 till 12 219 MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 3 978 MSEK (2 728). Pro forma uppgick rörelseresultatet 2017 till 3 489 MSEK.
- Rörelseresultatet om 3 978 MSEK inkluderar engångsposter (NRI's) om -742 MSEK (-397 MSEK), jämförelsestörande poster om 132 MSEK (0 MSEK) och omvärderingar om 88 MSEK (-3 MSEK). Rörelseresultatet exklusive engångsposter, jämförelsestörande poster och omvärderingar ("justerat rörelseresultat (EBIT)") ökade därför till 4 500 MSEK (3 128 MSEK). Pro forma uppgick justerat rörelseresultat (EBIT) 2017 till 3 925 MSEK.
- Nettoresultatet för året uppgick till 1 943 MSEK (1 503), och resultatet per aktie var 14,18 SEK (14,62).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6 327 MSEK (4 535).
- Det redovisade värdet av portföljinvesteringar, inklusive andelar i joint ventures men exklusive fastigheter, har ökat med 40 procent sedan slutet av föregående år. Årets portföljinvesteringar (exklusive förvärv av fastigheter från Ibercaja) uppgick till 11 854 MSEK (pro forma 7 857). Avkastningen på portföljinvesteringar var 15 procent (16), inklusive omvärderingar. Årets avkastning exklusive omvärderingar var också 15 procent (16).
- Inom Kredithantering var omsättningstillväxten på pro forma-basis 5 procent och verksamhetsmarginalen uppgick till 27 procent exklusive engångsposter.

### **Pro forma**

Samgåendet med Lindorff genomfördes den 27 juni 2017. Lindorff ingår därför i koncernens resultaträkning och balansräkning sedan andra kvartalet 2017. Jämförelsetal benämnda "pro forma" innebär att de redovisas med Lindorff konsoliderat sedan den 1 januari 2017. I samband med samgåendet åtog sig Intrum Justitia att avyttra sina norska dotterföretag samt Lindorffs svenska, finska, danska och estniska dotterföretag. Dessa dotterföretag har avyttrats under andra kvartalet 2018, och redovisas därför som avvecklade verksamheter.

## Helåret

**15%**

Årets pro forma ökning i justerat rörelseresultat (EBIT)

**4,3**

Årets nettoskuld / pro forma Cash EBITDA exkl NRI's

**15%**

Årets avkastning på portföljinvesteringar

**27%**

Årets verksamhetsmarginal exklusive engångsposter för Kredithantering

**11 854 MSEK**

Årets investeringar i portföljer

<b>MSEK</b> om inte annat anges	<b>Okt-dec 2018</b>	Okt-dec 2017	Förändring %	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma Helår 2017	Pro forma Förändring %
Nettoomsättning	<b>3 517</b>	3 101	13	13 442	9 434	12 219	10
Därav nettoomsättning i Euro (%)	<b>51</b>	65		58	56	59	
Justerat rörelseresultat (EBIT)	<b>1 236</b>	1 008	23	4 500	3 128	3 925	15
Cash EBITDA exkl NRI's	<b>2 421</b>	2 098	15	9 474	6 349	8 025	18
EBITDA exkl NRI's	<b>1 442</b>	1 155	25	5 620	3 561	4 730	19
EBIT exkl NRI's	<b>1 226</b>	964	27	4 720	3 125	3 988	18
Engångsposter (NRI's) i EBIT	<b>-223</b>	-157		-742	-397	-499	
Engångsposter (NRI's) i finansnettot	<b>0</b>	0		0	-316	-316	
Jämförelsestörande poster	<b>-86</b>	0		132	0	0	
Omvärderingar av portföljinvesteringar	<b>76</b>	-44		88	-3	63	
Cash EBITDA	<b>2 198</b>	1 941	13	8 732	5 952	7 526	16
EBITDA	<b>1 219</b>	998	22	4 878	3 164	4 231	15
EBIT	<b>1 003</b>	807	24	3 978	2 728	3 489	14
Därav EBIT i Euro (%)	<b>29</b>	68		50	52	57	
Periodens resultat	<b>482</b>	443	9	1 943	1 503	1 318	47
CMS-tillväxt, %	<b>7</b>			5			
CMS justerad verksamhetsmarginal, %	<b>27</b>	27		27	26	28	
Förväntad framtida inkassering, ERC	<b>57 382</b>	44 603	29	57 382	44 603	44 603	29
Investeringar i portföljer med fordringar	<b>2 164</b>	2 733	-21	6 849	7 130	7 764	-12
Investeringar i fastigheter exkl Ibercaja-transaktionen	<b>41</b>	51		103	93	93	
Investering i joint venture	<b>3 239</b>	0		4 902	0	0	
Summa portföljinvesteringar	<b>5 444</b>	2 784	96	11 854	7 223	7 857	51
Bokfört värde portföljinvesteringar	<b>29 576</b>	21 149	40	29 576	21 149	21 149	40
Avkastning på portföljinvesteringar inkl fastigheter, %	<b>16</b>	15		15	16	16	
Avkastning portföljinvesteringar inkl fastigheter och joint ventures, %	<b>15</b>	15		14	16	16	
Nettoskuld/pro forma Cash EBITDA exkl NRI's	<b>4,3</b>	4,1		4,3	n/a	4,1	

# Kommentar från VD och koncernchef Mikael Ericson

Jag är stolt över att kunna konstatera att vi levererar ett mycket stabilt resultat för 2018, i enlighet med vår strategi och våra ambitiösa mål för året. Vi avslutar året med ytterligare ett kvartal av tillväxt, och vårt justerade rörelseresultat (EBIT) ökade med 23 procent under fjärde kvartalet. Tillsammans med det goda resultatet från de första nio månaderna ger det oss ett starkt utgångsläge inför 2019, där vi kommer att öka takten mot våra mål för 2020. I vår balanserade affärsmodell, bestående av kredithanteringstjänster med fokus på sena betalningar och inkasso samt portföljinvesteringar, ser vi en stark utveckling inom båda områdena. Som en konsekvens av den stabila utvecklingen under året föreslår Intrums styrelse en utdelning i linje med föregående år, det vill säga 9,50 kr per aktie.

Marginalerna inom vår kredithanteringsverksamhet stärktes under året och uppgick till 27 procent för fjärde kvartalet. Kredithanteringsverksamheten fick också ett uppsving under fjärde kvartalet tack vare partnerskapet med Banca Intesa Sanpaolo. Samarbetet etablerar Intrum som en ledande aktör inom inkasso i Italien, en av de mest attraktiva marknaderna i Europa. I december träffade vi också avtal angående förvärv av spanska Solvia, som är inriktade på tjänster gentemot fastighetsbranschen.

Mycket av grundarbetet har nu genomförts för att göra det möjligt för oss att påbörja en transformation av vår kredithanteringsverksamhet. Vi kommer successivt att centralisera, standardisera och förbättra stora delar av vår inkassoprocess. De åtgärder vi vidtar inom detta område kommer att fortsätta att förbättra effektiviteten och verksamhetsmarginalen under hela 2019 och framöver.

## **Fortsatt hög aktivitet i Europa**

Vi ser en fortsatt hög aktivitet över hela Europa på marknaden för förfallna krediter. Avkastningsnivåerna på våra investeringar var stabila under 2018, vilket var ett resultat av dels stigande räntor och höga volymer, dels vår förmåga att utnyttja vår breda geografiska närvaro. Vi förväntar oss en fortsatt stabil utveckling under 2019.

Partnerskapet med Intesa Sanpaolo bidrog till ett rekordstort kvartal av portföljinvesteringar (5,4 miljarder kr). Med tanke på den pågående snabba investeringstakten är vi nöjda med att kunna bibehålla en stabil leverans inom inkassoverksamheten och hålla avkastningen på hälsosamma nivåer (16 procent). Vår investeringsvolym under kvartalet förstärktes också genom förvärvet av en fastighetsportfölj i Spanien från Ibercaja. Denna siffra kommer dock att sjunka efter att en saminvesterare samt extern finansiering kommer på plats under första kvartalet 2019.

Året avslutades således med flera stora och högprofilerade affärer, men det ska inte skymma det faktum att även 2018 som helhet blev ett viktigt och framgångsrikt år för Intrum.

## **Framgångsrik integration**

Cirka 80 procent av de planerade integrationsaktiviteterna efter sammanslagningen av Intrum Justitia och Lindorff genomfördes under 2018, och i dagsläget har vi realiserat 540 MSEK per år. Vi ser fördelarna med att ha etablerat oss som den ledande aktören i branschen, både vad gäller synergier samt vår förmåga att ingå bilaterala och exklusiva samarbeten med några av Europas största finansiella institutioner, som Banca Intesa Sanpaolo, Sabadell och Ibercaja. Vår ledande position har också gjort det möjligt för oss att bredda oss ytterligare geografiskt (Brasilien) och vi

har ökat våra investeringars bokförda värde med 40 procent till 30 miljarder kr. Betydande delar av denna tillväxt kommer från säkerställda tillgångar, vilket vi nu arbetar med i tio länder.

2018 var inte utan utmaningar. En stor kontraktförlust i Spanien i mitten av året och det faktum att de resterande BPO-avtalen (Business Process Outsourcing) går mot sitt slut, bromsade upp tillväxten i koncernen som helhet. Vi har haft stort fokus på vår skuldsättningsgrad där vi avslutade året på 4,3x som förväntat, och står fast vid vårt mål på 2,5-3,5x för 2020. Vi avser att kunna minska skuldsättningsgraden successivt under hela 2019 då vi räknar med att anpassa investeringstakten till en mer normaliserad nivå. Vi är övertygade om att investeringarna (Intesa Sanpaolo och Ibercaja) som drev fram en tillfällig ökning i slutet av 2018, är bra och riktiga utifrån de värden de kommer att skapa.

### **Hållbar affärsmodell**

Hållbarhet är en integrerad del av Intrums strävan att leda vägen mot en sund ekonomi. Vi gör det genom att göra betalningsflöden säkra och rättvisa, genom att bidra till att företag kan växa och utvecklas samt genom att hjälpa konsumenter att betala sina skulder och planera sin hushållsekonomi på ett hållbart sätt. Med hjälp av vår kunskap inom kredithantering, både genom vår inkassoverksamhet och de betalningsrapporter vi tar fram varje år, engagerar vi oss i många viktiga initiativ som till exempel stöd till ekonomisk utbildning i skolor och bland äldre. Vi fortsätter arbetet med att integrera hållbarhetsperspektivet i vår verksamhet.

Utvecklingen inom regelefterlevnad kopplad till vår verksamhet och inte minst till marknaden för portföljer med förfallna fordringar, fortsätter i stadig takt. Vi följer detta på nära håll. Fokus ligger på att skydda bankkunder och konsumenter, och bankerna uppmuntras att minska andelen förfallna fordringar i sina balansräkningar. Intrum är ingen bank och har inte för avsikt att bli det heller. Vi ser positivt på att den regulatoriska utvecklingen fortsätter inom vårt område och att den därmed kommer att stödja en säker och sund utveckling av vår bransch.

Under 2019 kommer vi att fortsätta omvandlingen av vår kredithanteringsverksamhet genom att dra nytta av vår storlek, växla upp tillväxten genom partnerskapet med Intesa Sanpaolo samt slutföra våra integrationsaktiviteter. Vi ser fram emot att vara aktiva på en fortsatt dynamisk och attraktiv marknad över hela Europa. Intrums storlek, diversifiering och starkt kassaflödes-genererande verksamhet innebär att vi har både räckvidd och flexibilitet för att fortsätta växa. Vi kommer att investera med stor noggrannhet och säkerställa att vi styr mot våra mål inför 2020.

# Koncernen

MSEK om inte annat anges	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma Helår 2017	Pro forma Förändring %
Nettoomsättning	3 517	3 101	13	13 442	9 434	12 219	10
EBIT	1 003	807	24	3 978	2 728	3 489	14
Cash EBITDA exkl NRI's	2 421	2 098	15	9 474	6 349	8 025	18
EBIT exkl NRI's	1 226	964	27	4 720	3 125	3 988	18
Justerat rörelseresultat (EBIT)	1 236	1 008	23	4 500	3 128	3 925	15
Finansnetto	-367	-336	9	-1 363	-973	-1 942	-30
Skatt	-166	-123	35	-599	-389	-467	28
Periodens resultat	482	443	9	1 943	1 503	1 318	47

## Omsättning och rörelseresultat

Koncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet ökade till 3 517 MSEK (3 101).

Omsättningsökningen var 13 procent, förklarad av organisk tillväxt 1 procent, förvärvseffekter 4 procent, omvärderingar av portföljinvesteringar 4 procent samt valutaeffekter 4 procent.

Koncernens rörelseresultat för det fjärde kvartalet uppgick 1 003 MSEK (807). Rörelseresultatet om 1 003 MSEK inkluderar engångsposter (NRI's) om -223 MSEK (-157 MSEK), jämförelsestörande poster om -86 MSEK (0) och omvärderingar om 76 MSEK (-44 MSEK). Rörelseresultatet exklusive engångsposter, jämförelsestörande poster och omvärderingar ("justerat rörelseresultat (EBIT)") ökade därför till 1 236 MSEK (1 008 MSEK).

Utfallet för koncernens regioner samt verksamhetsområden redovisas nedan i mer detalj.

## Finansnetto

Kvartalets finansnetto uppgick till -367 MSEK (-336). Räntenettet för kvartalet uppgick till -302 MSEK (-265). Kursdifferenser ingår i finansnettot med -13 MSEK (-16), övriga finansiella poster ingår med -52 MSEK (-55). Räntenettet har påverkats negativt av en högre nettoskuld.

## Skatt

Kvartalets resultat belastas med 26 procent skatt, varigenom årets skattekostnad uppgår till 23 procent av resultatet före skatt. Se nedan under stycket 'Skattemässiga bedömningar' angående bedömning av framtida skattekostnad.

## Kassaflöde och investeringar

MSEK om inte annat anges	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 813	1 340	6 154	4 535
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 696	-3 919	-7 925	-7 547
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-7 883	-2 579	-1 771	-3 012
Kassaflöde från investeringsverksamheten exkl likvida medel i förvärvade bolag	-9 696	-3 982	-7 525	-8 585
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten exkl likvida medel i förvärvade bolag	-7 883	-2 642	-1 371	-4 050

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det fjärde kvartalet till 1 813 MSEK (1 340). Ökningen är främst hänförlig till det förbättrade rörelseresultatet och lägre utbetalningar för finansiella kostnader.

## Finansiering

MSEK om inte annat anges	31 dec 2018	31 dec 2017	Förändring %
Nettoskuld	42 122	37 322	13
Nettoskuld/pro forma Cash EBITDA exkl NRI's	4,3	4,1	
Eget kapital	25 672	22 439	14
Likvida medel	1 348	881	53

Koncernens nettoskuld har ökat med 4,8 miljarder SEK sedan förra årsskiftet. Försäljningslikvid har mottagits för Intrum Justitias tidigare dotterföretag i Norge samt Lindorffs tidigare dotterföretag i Sverige, Danmark, Finland och Estland då försäljningstransaktionen avslutades den 20 mars 2018, men å andra sidan har utbetalningar gjorts för årets aktieutdelning samt investeringar i portföljer, dotterföretag och joint venture.

Nettoskuld i relation till proforma rullande 12 månaders justerat Cash EBITDA uppgick per årets slut till 4,3. Denna relation är beräknad genom att ställa koncernens aktuella nettoskuld per årsskiftet i relation till pro forma Cash EBITDA inklusive beräknat Cash EBITDA under hela perioden för större förvärvade enheter under perioden, samt exklusive engångsposter, NRI's. Nettoskuld i relation till proforma rullande 12 månaders justerat Cash EBITDA har ökat under det fjärde kvartalet med 0,5 främst till följd av investeringar i portföljer, dotterföretag och joint venture.

Samgåendet med Lindorff genomfördes den 27 juni 2017 genom en apportemission där Intrum Justitia AB ställde ut 59 193 594 nya Intrum-aktier, i utbyte mot samtliga aktier i Lock TopCo AS, som är moderbolag i Lindorff-koncernen. Antalet utestående aktier i Intrum under senare delen av 2017 var därmed 131 541 320 aktier. Under andra kvartalet 2018 återköptes 250 000 aktier för 56 MSEK. Genomsnittligt antal utestående aktier under fjärde kvartalet 2018 var därmed 131 291 320 och genomsnittligt antal utestående aktier under fjärde kvartalet 2017 var 131 541 320. Genomsnittligt antal utestående aktier under hela året var 131 390 632 jämfört med 102 674 307 föregående år.

## Goodwill

Koncernens goodwill uppgick till 33 055 MSEK per den 31 december 2018, att jämföra med 29 565 MSEK per den 31 december 2017. Av ökningen är 169 MSEK hänförligt till justering av förvärvsanalysen från samgåendet med Lindorff, 8 MSEK till övriga justeringar av förvärvsanalyser, 2 235 MSEK till nya förvärv under året, och 1 078 MSEK till valutakursdifferenser.

## Regioner

Från och med tredje kvartalet 2018 har sammansättningen i koncernens rörelsesegment, de geografiska regionerna, ändrats. Ändringen innebär att verksamheten i Spanien, Portugal och



Brasilien redovisas i regionen Iberiska halvön & Latinamerika. Verksamheten i Portugal ingår därmed inte längre i regionen Väst- & Sydeuropa. Jämförelsetalen för 2017 har räknats om i enlighet med den nya regionsstrukturen. Omräknade siffror för alla fyra kvartalen 2017 samt de två första kvartalen 2018 har publicerats på bolagets hemsida.

## Norra Europa

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Ex valuta %	Helår 2018	Pro forma Helår 2017	Pro forma Förändring %	Ex valuta %
Nettoomsättning exklusive omvärderingar	1 084	934	16	12	4 002	3 827	5	1
Justerat rörelseresultat (EBIT)	385	302	27	23	1 425	1 412	1	-3
Justerad EBIT-marginal, %	36	32			36	37		

Regionen levererade ett starkt slut på året inom Kredithantering och ännu starkare inom Portföljinvesteringar. Kvartalets förbättring jämfört med motsvarande period föregående år förklaras delvis av periodiseringen av centrala kostnader under föregående år, enligt beskrivning i delårsrapporten för tredje kvartalet. Helårsresultatet är därmed ungefär på nivå med föregående år, vilket bättre motsvarar den underliggande utvecklingen. På medellång sikt kommer regionen att fokusera på effektivitet i verksamheten.

## Central- & Östeuropa

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Ex valuta %	Helår 2018	Pro forma Helår 2017	Pro forma Förändring %	Ex valuta %
Nettoomsättning exklusive omvärderingar	986	844	17	13	3 681	3 233	14	10
Justerat rörelseresultat (EBIT)	386	252	53	50	1 442	1 114	29	25
Justerad EBIT-marginal, %	39	30			39	34		

Regionens fortsatta starka utveckling förklaras av stora investeringar och stark inkassering framför allt inom förvärvade portföljer. Stora investeringar i Grekland och Ungern bidrar starkt, och ytterligare affärsmöjligheter finns inom hela regionen. Utvecklingen av regelverken i regionens länder hålls under nära uppsikt.

## Väst- & Sydeuropa

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Ex valuta %	Helår 2018	Pro forma Helår 2017	Pro forma Förändring %	Ex valuta %
Nettoomsättning exklusive omvärderingar	729	585	25	20	2 622	2 050	28	23
Justerat rörelseresultat (EBIT)	244	153	59	55	664	337	97	93
Justerad EBIT-marginal, %	33	26			25	16		

Regionen levererar starka resultat även utanför Italien, genom att nyligen genomförda portföljköp utvecklas väl. Därutöver kommer en kraftig resultatförbättring från partnerskapet med Intesa Sanpaolo som ingår med en månad i kvartalets resultat. Integrationen framskrider enligt plan.

## Iberiska halvön & Latinamerika

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Ex valuta %	Helår 2018	Pro forma Helår 2017	Pro forma Förändring %	Ex valuta %
Nettoomsättning exklusive omvärderingar och jämförelsestörande poster	642	782	-18	-23	2 826	3 046	-7	-12
Justerat rörelseresultat (EBIT)	221	301	-27	-32	969	1 062	-9	-15
Justerad EBIT-marginal, %	34	38			34	35		

Regionens nedgång förklaras av att kundkontrakt avslutats eller klingar av, vilket påverkar kvartalets resultat och marginal negativt inom verksamhetsområdet Kredithantering. Portföljinvesteringar är mindre i regionen, men utvecklas väl och bidrar tillsammans med ett kostnadsbesparingsprogram till att motverka effekten av avslutade kundkontrakt. Ännu ett kundkontrakt avslutades under fjärde kvartalet, där full ersättning erhålls under första kvartalet 2019. Förvärvet av Solvia planeras att stängas under första halvåret 2019. Solvias resultat för andra halvåret 2018 blev under förväntad nivå. Diskussioner pågår med säljaren för att nå en slutlig överenskommelse.

## Verksamhetsområden

### Kredithantering

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Ex valuta %	Helår 2018	Pro forma Helår 2017	Förändring %	Ex valuta %
Nettoomsättning exklusive NRI's och jämförelsestörande poster	2 403	2 251	7	2	9 257	8 852	5	0
Verksamhetsresultat exkl NRI's och jämförelsestörande poster	657	610	8	3	2 489	2 475	1	-4
Verksamhetsmarginal exkl NRI's och jämförelsestörande poster, %	27	27			27	28		

Kredithantering fortsätter att dras ner av negativ utveckling i Spanien, fastän förvärvet av Solvia under 2019 och konsolideringen av partnerskapet med Intesa Sanpaolo under hela första kvartalet förväntas vända till en positiv omsättningsutveckling och marginalförstärkning. Positiva tecken sågs redan mot slutet av 2018 då verksamhetsmarginalen för första gången var på samma nivå som föregående år. Ytterligare vinster från fortsatt fokus på effektivitet och förvärvssynergier förväntas höja verksamhetsmarginalen under 2019, och till över 30 procent under 2020.

### Finansiella tjänster

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Ex valuta %	Helår 2018	Pro forma Helår 2017	Förändring %	Ex valuta %
Nettoomsättning	1 741	1 406	24	20	6 394	5 506	16	11
Verksamhetsresultat exkl NRI's	1 058	743	42	38	3 604	2 946	22	19
Verksamhetsmarginal exkl NRI's, %	61	53			56	54		
Förväntad framtida inkassering, ERC	57 382	44 603	29		57 382	44 603	29	
Investeringar i portföljer med fordringar	2 164	2 733	-21		6 849	7 764	-12	
Investeringar i fastigheter exkl Ibercaja-transaktionen	41	51	0		103	93	11	
Investering i joint venture	3 239	0			4 902	0		
Summa portföljinvesteringar	5 444	2 784	96		11 854	7 857	51	
Bokfört värde portföljinvesteringar	29 576	21 149	40		29 576	21 149	40	
Avkastning på portföljinvesteringar inkl fastigheter, %	16	15			15	16		
Avkastning portföljinvesteringar inkl fastigheter och joint ventures, %	15	15			14	16		

Ännu ett starkt kvartal som förklaras av en kraftig ökning i bokfört värde och bibehållen avkastningsnivå tack vare goda inkasseringresultat. Förvärvet från Intesa Sanpaolo har i stort en neutral påverkan på avkastningen för kvartalet då resultatet bara ingår för en månad, men förväntas bidra positivt från början av 2019. Investeringarnivåerna är höga efter justering för Intesa

Sanpaolo och Ibercaja, men kommer troligen att sjunka en aning under 2019 som en följd av fokus på skuldsättning och tillväxtmål. Köpet av fastigheter från Ibercaja ingår inte i investeringar eller avkastning ovan, då innehavet förväntas övergå i ett joint venture under första kvartalet 2019 och fastighetsinnehav inte är ett strategiskt fokusområde för koncernen.

### **Gemensamma kostnader**

Gemensamma kostnader är säsongsmässigt högre under fjärde kvartalet som en följd av högre aktivitet inom flera områden. Fjärde kvartalets kostnader är något högre än föregående år då kostnader för en tidigare förvärvstransaktion på ca 35 MSEK belastar resultatet. Under fjärde kvartalet ingår även tillkommande kostnader för partnerskapet med Intesa Sanpaolo och viss fortsatt valutaeffekt som motverkas av synergivinster.

## **Skattemässiga bedömningar**

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.

## **Moderbolaget**

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

Moderbolaget redovisade en nettoomsättning för året om 215 MSEK (159) och ett resultat före skatt om 1 666 MSEK (-579). Resultatförbättringen beror på större resultat från andelar i dotterföretag, i samband med försäljning av dotterföretag och mottagna aktieutdelningar. Moderbolaget investerade 43 MSEK (26) i anläggningstillgångar under året och hade vid dess utgång 251 MSEK (95) i likvida medel. Medelantalet anställda uppgick till 68 (57).

## **Transaktioner med närstående**

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

## **Redovisningsprinciper**

Denna bokslutskommuniké 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 bokslutskommunikén.

Koncernen tillämpar IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Koncernen var av konkurrensskäl skyldig att inom en viss tid efter samgåendet

med Lindorff avyttra Intrum Justitias dotterföretag i Norge samt Lindorffs dotterföretag i Sverige, Finland, Danmark och Estland. I enlighet med IFRS 5 redovisas nettoresultatet efter skatt i dessa företag på egen rad i koncernens resultaträkning, periodens resultat från avvecklade verksamheter efter skatt. Jämförelsetalen för tidigare perioder omräknas på motsvarande sätt. Tillgångar och skulder redovisas på egna rader i koncernens balansräkning, tillgångar och skulder i verksamhet som innehas för försäljning, från och med det tillfälle då koncernen åtog sig att sälja bolagen. I enlighet med IFRS 5 räknas jämförelsetalen i balansräkningarna för tidigare perioder inte om.

Från 1 januari 2018 tillämpar koncernen IFRS 9 Finansiella instrument. Koncerns redovisningsprinciper har därmed ändrats vad avser Portföljinvesteringar, på så sätt att koncernens tidigare begränsning att de aldrig kunde uppvärderas till ett högre värde än anskaffningsvärdet har tagits bort. Effekten är en ökning av det redovisade värdet per 1 januari 2018 om 53 MSEK och en ökning av eget kapital om 50 MSEK. I enlighet med det undantag som anges i IFRS 9 har jämförelsetal för tidigare perioder inte räknats om. I samband med införande av IFRS 9 har även IAS 1 Utformning av finansiella rapporter justerats, varför intäkter på portföljinvesteringar enligt effektivräntemetoden samt positiva och negativa omvärderingar numera redovisas på egna rader i koncernens resultaträkning.

Från 1 januari 2018 tillämpas även IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder, avseende resultaträkningsraden Intäkter från kunder. Införandet av IFRS 15 har dock inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning. Enligt IFRS 15 ska koncernens intäkter specificeras i de finansiella rapporterna uppdelat på kategorier. Intrum redovisar intäkterna uppdelade på geografisk region, verksamhetsområde och intäktsslag. Se tabeller under rubriken 'Rörelsesegment'.

Koncernen är i färd med att införa IFRS 16 Leasingavtal som träder i kraft 2019. Se även Not 1 i årsredovisningen för år 2017. De huvudsakliga effekterna på Intrums redovisning är att koncernens balansomslutning ökar med preliminärt ca 450 MSEK, beräknat per ingången av 2019, genom att en tillgång och skuld redovisas för de leasingavtal som är i kraft vid varje tidpunkt, samt att rörelseresultatet förbättras med preliminärt 14 MSEK per år genom att den implicita räntekostnaden i leasingavtalen redovisas i finansnettot istället för i rörelseresultatet.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets risker inkluderar risker relaterade till konjunkturutvecklingen, regelefterlevnad och förändringar i regelverk, ryktesrisker, skatterisker, risker hänförliga till IT och informationshantering, risker hänförliga till förvärv, marknadsrisker, likviditetsrisker, kreditrisker, risker med köp av fordringar och betalningsgarantier samt finansieringsrisker. Riskerna beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen i Intrums årsredovisning 2017. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit utöver dem som beskrivs i årsredovisningen.

## Partnerskap med Banca Intesa Sanpaolo

I enlighet med beskrivning i årets tidigare delårsrapporter har Intrum i april ingått ett avtal om partnerskap med den italienska banken Banca Intesa Sanpaolo, som bidrar med en inkassoavdelning med 600 anställda samt en portfölj med förfallna fordringar som ägs tillsammans med en investerare. Transaktionen slutfördes i början av december.

Intrum redovisar sin ägarandel i den gemensamt ägda portföljen med fordringar som andelar i joint ventures, och ägandet i den gemensamma italienska inkassoverksamheten som ett dotterföretag där minoritetsandelen hänförlig till aktier ägda av Banca Intesa Sanpaolo redovisas som innehav utan bestämmande inflytande.

Vid Intrums förvärv av den gemensamma inkassoverksamheten har följande preliminära förvärvsanalys upprättats:

(MSEK)	Redovisat värde före förvärvet	Justeringar till verkligt värde	Verkligt värde
Kundrelationer		2 065	2 065
Anläggningstillgångar	26		26
Uppskjuten skatteskuld		-576	-576
<b>Netto tillgångar</b>	<b>26</b>		<b>1 515</b>
Tillskjutna bolag			718
Erlagt kontant			1 884
Minoritetsintresse			1 136
Goodwill			2 223

## Förvärv av fastighetsbolag i Spanien

Intrum träffade i december avtal med Ibercaja Banco S.A. om förvärv av 6 400 fastigheter i Spanien från Ibercaja och bankens dotterbolag. Fastighetsbeståndet har överförs till ett nytt bolag, i vilket Intrum initialt kommer att vara majoritetsägare och Ibercajas dotterbolag behåller en minoritetsandel om 20 procent. Intrums slutliga investering, när finansiering och saminvesterare är på plats, kommer att uppgå till cirka 30-40 miljoner euro. Innehav av fastigheter är inte ett strategiskt fokusområde för koncernen.

Vid Intrums förvärv har följande preliminära förvärvsanalys upprättats:

(MSEK)	Redovisat värde före förvärvet	Justeringar till verkligt värde	Verkligt värde
Anläggningstillgångar	256		256
Lager av fastigheter	2 233		2 233
Skulder	-530		-530
<b>Netto tillgångar</b>	<b>1 959</b>		<b>1 959</b>
Avgår minoritetsintresse i dotterföretag			-172
Netto tillgångar Intrum			1 787
Förvärvspris			1 787

## Förvärv av Solvia

Intrum träffade i december avtal med Banco Sabadell angående förvärv av bankens helägda dotterbolag Solvia Servicios Inmobiliarios (Solvia), som erbjuder fastighetsförvaltningstjänster på den spanska marknaden.

Förvärvet stärker såväl Intrums position på den spanska fastighetsmarknaden som samarbetet med Banco Sabadell, en av Spaniens största banker. Intrum har ingått avtal om att förvärva 80 procent av aktierna i Solvia. Banco Sabadell behåller en ägarandel om 20 procent. Solvia är ett ledande förvaltningsbolag inom fastighetstjänstesektorn i Spanien. Företaget förvaltar tillgångar för 21 miljarder euro och har ca 700 anställda. Kunderna utgörs av privatpersoner, företag och andra investerare. Solvia förvaltar ett brett spektrum av tillgångar, bl a bostadslån, företagslån, kommersiella fastigheter, säkerställda och icke säkerställda fordringar samt fastighetsportföljer. Bolagets totala företagsvärde (enterprise value) uppgår till cirka 300 miljoner euro.

Transaktionen förväntas slutföras under första halvåret 2019. Förvärvsanalys har ännu inte upprättats.

## Valutakurser

	31 dec 2018	31 dec 2017	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
EUR	10,26	9,84	10,32	9,79	10,26	9,63
CHF	9,11	8,42	9,08	8,42	8,88	8,67
NOK	1,03	1,00	1,07	1,02	1,07	1,03
HUF	0,0319	0,0317	0,0320	0,0314	0,0322	0,0312

## Utdelningsförslag

Styrelsen i Intrum AB (publ) föreslår årsstämma att till aktieägarna utdela 9,50 SEK (9,50) per aktie, motsvarande totalt 1 247 MSEK (1 250).

## Presentation av bokslutskommunikén

Bokslutskommuniké och presentationsmaterial finns tillgängligt på [www.intrum.com/Investorrelations](http://www.intrum.com/Investorrelations). Kommunikén kommenteras av verkställande direktör och koncernchef Mikael Ericson samt ekonomi- och finansdirektör Danko Maras på GT30, Grev Turegatan 30 i Stockholm, och i en telefonkonferens med start den 30 januari kl 7.00. Presentationen kan även följas via [www.intrum.com](http://www.intrum.com) och/eller [www.financialhearings.com](http://www.financialhearings.com). För att delta via telefon, ring 08-566 427 06 (SE), +44 33 3300 9271 (UK), eller +1-646-722-4903 (USA).

## Ytterligare information

Mikael Ericson, VD och koncernchef, tel: 08-546 102 02  
Danko Maras, ekonomi- och finansdirektör, tel: 08-546 102 02  
Thomas Moss, investor relations, tel: 08-546 102 02

Danko Maras är kontaktperson enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan information som Intrum AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om

värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 januari 2019 kl. 7.00 CET.

## Finansiell kalender 2019

26 april 2019, delårsrapport för första kvartalet  
18 juli 2019, delårsrapport för andra kvartalet  
23 oktober 2019, delårsrapport för tredje kvartalet  
29 januari 2020, bokslutskommuniké för helåret

Intrums årsstämma 2019 hålls fredagen den 26 april 2019 kl 15.00 på bolagets kontor, Hesselmans torg 14, Nacka.

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

This year-end announcement is also available in English.

Stockholm den 30 januari 2019

### **Mikael Ericson**

VD och koncernchef

Bokslutskommunikén har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

## Om Intrum-koncernen

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 7 500 engagerade och medkännande 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).

# FINANSIELLA RAPPORTER

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Pro forma	
				Helår 2017	Helår 2017
Intäkter från kunder	1 834	1 743	7 240	5 041	6 834
Intäkt på portföljinvesteringar enligt effektivräntemetoden	1 607	1 400	6 114	4 394	5 322
Positiva omvärderingar av portföljinvesteringar	408	100	795	334	398
Negativa omvärderingar av portföljinvesteringar	-332	-142	-707	-335	-335
<b>Summa omsättning</b>	<b>3 517</b>	<b>3 101</b>	<b>13 442</b>	<b>9 434</b>	<b>12 219</b>
Kostnad sålda tjänster	-2 011	-1 734	-7 369	-5 049	-6 583
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 506</b>	<b>1 367</b>	<b>6 073</b>	<b>4 385</b>	<b>5 636</b>
Försäljnings-, marknadsförings- och administrationskostnader	-609	-573	-2 201	-1 667	-2 157
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	106	13	106	10	10
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 003</b>	<b>807</b>	<b>3 978</b>	<b>2 728</b>	<b>3 489</b>
Finansnetto	-367	-336	-1 363	-973	-1 942
<b>Resultat före skatt</b>	<b>636</b>	<b>471</b>	<b>2 615</b>	<b>1 755</b>	<b>1 547</b>
Skatt	-166	-123	-599	-389	-467
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>470</b>	<b>348</b>	<b>2 016</b>	<b>1 366</b>	<b>1 080</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter efter skatt	12	95	-73	137	238
<b>Periodens resultat</b>	<b>482</b>	<b>443</b>	<b>1 943</b>	<b>1 503</b>	<b>1 318</b>
<b>Därav hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	474	443	1 936	1 501	1 316
Innehav utan bestämmande inflytande	8	0	7	2	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>482</b>	<b>443</b>	<b>1 943</b>	<b>1 503</b>	<b>1 318</b>
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, '000	131 291	131 541	131 391	102 674	
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>					
Resultat från kvarvarande verksamheter	3,61	2,65	14,73	13,28	
Resultat från avvecklade verksamheter	0,09	0,72	-0,56	1,33	
<b>Summa resultat per aktie före och efter utspädning</b>	<b>3,70</b>	<b>3,37</b>	<b>14,18</b>	<b>14,62</b>	

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – KONCERNEN

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Periodens resultat	482	443	1 943	1 503
Övrigt totalresultat, poster som kommer att återföras till resultatet:				
Förändring av omräkningsreserv	-126	113	547	226
Övrigt totalresultat, poster som inte kommer att återföras till resultatet:				
Aktuariella omvärderingar av pensionsskuld	6	-16	6	-16
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>362</b>	<b>540</b>	<b>2 496</b>	<b>1 713</b>
<b>Därav hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	352	540	2 486	1 712
Innehav utan bestämmande inflytande	10	0	10	1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>362</b>	<b>540</b>	<b>2 496</b>	<b>1 713</b>



# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	33 055	29 565
Aktiverade kostnader för IT-utveckling och andra immateriella anläggningstillgångar	456	422
Kundrelationer	3 670	2 703
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>37 181</b>	<b>32 690</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Fastighetsinvesteringar	256	0
Andra materiella anläggningstillgångar	237	245
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>493</b>	<b>245</b>
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>		
Aktier och andelar i joint ventures	4 746	0
Övriga aktier och andelar	1	3
Portföljinvesteringar	24 830	21 149
Uppskjutna skattefordringar	620	692
Andra långfristiga fordringar	33	36
<b>Summa övriga anläggningstillgångar</b>	<b>30 230</b>	<b>21 880</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>67 904</b>	<b>54 815</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kundfordringar	719	755
Lager av fastigheter	2 429	93
Klientmedel	917	902
Skattefordringar	273	347
Övriga fordringar	1 553	931
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	890	737
Likvida medel	1 348	881
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 129</b>	<b>4 646</b>
<b>Tillgångar i verksamhet som innehas för försäljning</b>	<b>0</b>	<b>8 314</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>76 033</b>	<b>67 775</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	23 666	22 436
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2 006	3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>25 672</b>	<b>22 439</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	6 534	2 703
Obligationslån	33 254	32 052
Övriga långfristiga skulder	395	374
Avsättningar för pensioner	263	175
Övriga långfristiga avsättningar	5	9
Uppskjutna skatteskulder	1 729	1 206
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>42 180</b>	<b>36 519</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	296	0
Obligationslån	1 000	1 000
Företagscertifikat	2 123	2 269
Klientmedelsskuld	917	902
Leverantörsskulder	488	572
Skatteskulder	241	364
Förskott från kunder	59	64
Övriga kortfristiga skulder	852	541
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 056	1 794
Övriga kortfristiga avsättningar	149	143
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 181</b>	<b>7 649</b>
<b>Skulder i verksamhet som innehas för försäljning</b>	<b>0</b>	<b>1 168</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>76 033</b>	<b>67 775</b>

## VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

Huvuddelen av koncernens finansiella tillgångar och skulder (köpta fordringar, 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. 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.

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN

MSEK	2018			2017		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan best inflytande	Summa	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan best inflytande	Summa
<b>Ingående balans, 1 januari</b>	22 436	3	22 439	4 043	87	4 130
Ändrad redovisningsprincip enligt IFRS 9	50		50			0
Aktieutdelning	-1 250		-1 250	-651		-651
Nyemission			0	17 332		17 332
Förvärv utan bestämmande inflytande		1 993	1 993		-85	-85
Återköp av aktier	-56		-56			0
Periodens totalresultat	2 486	10	2 496	1 712	1	1 713
<b>Utgående balans, 31 december</b>	<b>23 666</b>	<b>2 006</b>	<b>25 672</b>	<b>22 436</b>	<b>3</b>	<b>22 439</b>

Uppllysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna även i övriga delar av bokslutskommunikén.

# KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
<b>Kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	1 003	807	3 978	2 728
Avskrivningar och nedskrivningar	216	191	900	436
Amortering/omvärdering av köpta fordringar	979	942	3 854	2 787
Övriga justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	-134	-7	-351	-23
Erhållen ränta	17	-1	60	17
Erlagd ränta	-144	-215	-1 244	-359
Erlagda övriga finansiella kostnader	67	-16	-42	-360
Betalad inkomstskatt	-269	-170	-590	-453
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>1 735</b>	<b>1 531</b>	<b>6 565</b>	<b>4 773</b>
Förändringar i factoring-fordran	7	-23	-67	-62
Andra förändringar i rörelsekapitalet	71	-168	-344	-176
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 813</b>	<b>1 340</b>	<b>6 154</b>	<b>4 535</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-82	-57	-306	-172
Portföljinvesteringar i fordringar och lager av fastigheter	-2 714	-2 858	-6 872	-7 175
Förvärv av dotterföretag i Brasilien	0	0	-15	0
Förvärv av dotterföretag i Italien	-1 883	0	-1 883	0
Förvärv av joint venture i Italien	-3 239	0	-4 902	0
Förvärv av dotterföretag i Spanien	-1 787	0	-1 787	0
Förvärv av övriga dotterföretag och intresseföretag	0	-1 335	0	-1 506
Likvida medel i förvärvade/avyttrade dotterföretag	0	63	-400	1 038
Avyttring av dotterföretag och intresseföretag	0	236	7 511	236
Annat kassaflöde från investeringsverksamheten	9	32	729	32
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 696</b>	<b>-3 919</b>	<b>-7 925</b>	<b>-7 547</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upplåning och amorteringar	7 808	2 802	3 533	4 452
Återköp av egna aktier	0	0	-56	0
Aktieutdelning till moderbolagets aktieägare	0	0	-1 250	-651
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>7 808</b>	<b>2 802</b>	<b>2 227</b>	<b>3 801</b>
Kassaflöden från kvarvarande verksamheter	-75	223	456	789
Kassaflöden från avvecklade verksamheter	0	185	-372	77
<b>Summa förändring av likvida medel</b>	<b>-75</b>	<b>408</b>	<b>84</b>	<b>866</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 450</b>	<b>864</b>	<b>1 253</b>	<b>396</b>
Kursdifferenser i likvida medel	-27	-21	11	-9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 348</b>	<b>1 251</b>	<b>1 348</b>	<b>1 253</b>
<b>Därav likvida medel i avvecklade verksamheter</b>	<b>0</b>	<b>372</b>	<b>0</b>	<b>372</b>
<b>Avvecklade verksamheter</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	260	13	459
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-371	-589	-607
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	296	204	225
<b>Koncernen totalt</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 813	1 600	6 167	4 994
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 696	-4 290	-8 514	-8 154
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 808	3 098	2 431	4 026

# KVARTALSÖVERSIKT – KONCERNEN

	<b>Kvartal 4 2018</b>	Kvartal 3 2018	Kvartal 2 2018	Kvartal 1 2018	Kvartal 4 2017	Kvartal 3 2017	Kvartal 2 2017	Kvartal 1 2017
Nettoomsättning, MSEK	3 517	3 180	3 630	3 115	3 101	2 986	1 796	1 551
Omsättningstillväxt, %	13	6	102	101	4	66	26	14
Cash EBITDA, MSEK	2 198	1 990	2 596	1 948	1 943	2 005	995	1 011
EBITDA, MSEK	1 219	992	1 593	1 074	1 000	1 139	518	508
EBIT, MSEK	1 003	838	1 240	897	807	977	476	468
Engångsposter (NRI's) i EBIT, MSEK	-223	-257	-173	-89	-157	-61	-163	-17
Engångsposter (NRI's) i finansnettot, MSEK	0	0	0	0	0	0	-316	0
Omvärderingar av portföljinvesteringar, MSEK	76	0	-1	13	-44	1	41	-1
Jämförelsestörande poster, MSEK	-86	0	218	0	0	38	0	0
Cash EBITDA exkl NRI's, MSEK	2 421	2 247	2 769	2 037	2 100	2 065	1 158	1 028
EBITDA exkl NRI's, MSEK	1 442	1 249	1 766	1 163	1 157	1 199	681	526
EBIT exkl NRI's, MSEK	1 226	1 095	1 413	986	967	1 037	639	485
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	1 236	1 095	1 196	973	1 008	999	598	486
Nettoreultat, MSEK	482	396	701	364	443	615	98	347
Resultat per aktie (EPS), SEK	3,70	3,02	5,33	2,77	3,37	4,68	1,32	4,77
EPS-tillväxt, %	10	-35	304	-42	-43	-9	-73	12
Genomsnittligt antal aktier, '000	131 291	131 291	131 442	131 541	131 541	74 299	74 299	72 348
Antal aktier vid periodens slut, '000	131 291	131 291	131 291	131 541	131 541	131 541	131 541	72 348
Nettoskuld, MSEK	42 122	34 698	35 265	32 043	37 322	34 290	34 254	8 738
VERKSAMHETSRESULTAT EXKL NRI'S OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER PER VERKSAMHETSOMRÅDE, MSEK								
Kredithantering	657	597	687	548	585	596	307	257
Finansiella tjänster	1 058	837	882	827	743	752	538	412
Gemensamma kostnader	-404	-338	-363	-400	-390	-349	-206	-184
Förväntad framtida inkassering (ERC), MSEK	57 382	47 874	49 313	46 929	44 603	40 179	21 409	17 645
Avkastning portföljinvesteringar, %	16	14	15	15	15	20	17	22
Portföljinvesteringar, MSEK	5 444	927	2 385	2 784	1 177	835	2 374	1 162
Medelantal anställda	7 711	7 571	7 886	7 806	8 349	4 369	4 172	3 993

# FEMÅRSÖVERSIKT – KONCERNEN

	<b>2018</b>	2017	2016	2015	2014
	<b>Okt-dec</b>	Okt-dec	Okt-dec	Okt-dec	Okt-dec
Nettoomsättning, MSEK	3 517	3 101	1 657	1 349	1 313
Omsättningstillväxt, %	13	87	23	3	12
Cash EBITDA, MSEK	2 198	1 943	1 034	835	750
EBITDA, MSEK	1 219	1 000	592	421	398
EBIT, MSEK	1 003	807	543	380	347
Engångsposter (NRI's) i EBIT, MSEK	-223	-157	5	0	-35
Engångsposter (NRI's) i finansnettot, MSEK	0	0	0	0	0
Omvärderingar av portföljinvesteringar, MSEK	76	-44	5	-29	6
Jämförelsestörande poster, MSEK	-86	25	n/a	n/a	n/a
Cash EBITDA exkl NRI's, MSEK	2 421	2 100	1 029	835	785
EBITDA exkl NRI's, MSEK	1 442	1 157	587	421	433
EBIT exkl NRI's, MSEK	1 226	967	538	380	382
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	1 236	1 008	533	409	376
Nettoresultat, MSEK	482	443	429	274	294
Resultat per aktie (EPS), SEK	3,70	3,37	5,90	3,76	3,85
EPS-tillväxt, %	10	-43	57	-2	28
Genomsnittligt antal aktier, '000	131 291	131 541	72 348	72 561	74 797
Antal aktier vid periodens slut, '000	131 291	131 541	72 348	72 348	73 848
Nettoskuld, MSEK	42 122	37 322	7 260	6 026	5 635
VERKSAMHETSRESULTAT EXKL NRI'S OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER PER VERKSAMHETSOMRÅDE, MSEK					
Kredithantering	657	610	332	262	250
Finansiella tjänster	1 058	743	393	330	311
Gemensamma kostnader	-404	-390	-188	-212	-179
Förväntad framtida inkassering (ERC), MSEK	57 382	44 603	17 645	15 073	13 682
Avkastning portföljinvesteringar, %	16	15	22	20	18
Portföljinvesteringar, MSEK	5 444	2 784	1 162	1 096	472
Medelantal anställda	7 711	7 806	3 993	3 732	3 701

# FEMÅRSÖVERSIKT – KONCERNEN

	<b>2018</b> <b>Helår</b>	2017 Full Year	2016 Full Year	2015 Full Year	2014 Full Year
Nettoomsättning, MSEK	13 442	9 434	5 869	5 419	4 958
Omsättningstillväxt, %	42	61	8	9	14
Cash EBITDA, MSEK	8 732	5 953	3 668	3 193	2 916
EBITDA, MSEK	4 878	3 165	2 090	1 736	1 546
EBIT, MSEK	3 978	2 728	1 921	1 577	1 382
Engångsposter (NRI's) i EBIT, MSEK	-742	-397	10	-54	36
Engångsposter (NRI's) i finansnettot, MSEK	0	-316	0	0	0
Omvärderingar av portföljinvesteringar, MSEK	88	-3	45	32	33
Jämförelsestörande poster, MSEK	132	25	n/a	n/a	n/a
Cash EBITDA exkl NRI's, MSEK	9 474	6 350	3 658	3 247	2 880
EBITDA exkl NRI's, MSEK	5 620	3 562	2 080	1 790	1 510
EBIT exkl NRI's, MSEK	4 720	3 125	1 911	1 631	1 346
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	4 500	3 103	1 866	1 599	1 313
Nettoresultat, MSEK	1 943	1 503	1 468	1 172	1 041
Resultat per aktie (EPS), SEK	14,18	14,62	20,15	15,92	13,48
EPS-tillväxt, %	-3	-27	27	18	31
Aktieutdelning/föreslagen aktieutdelning per aktie, SEK	9,50	9,50	9,00	8,25	7,00
Genomsnittligt antal aktier, '000	131 391	102 674	72 348	73 097	76 462
Antal aktier vid periodens slut, '000	131 291	131 541	72 348	72 348	73 848
Nettoskuld, MSEK	42 122	37 322	7 260	6 026	5 635
VERKSAMHETSRESULTAT EXKL NRI'S OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER PER VERKSAMHETSOMRÅDE, MSEK					
Kredithantering	2 489	1 745	1 098	998	868
Finansiella tjänster	3 604	2 445	1 521	1 332	1 190
Gemensamma kostnader	-1 505	-1 091	-708	-699	-712
Förväntad framtida inkassering (ERC), MSEK	57 382	44 603	17 645	15 073	13 682
Avkastning portföljinvesteringar, %	15	16	20	20	20
Portföljinvesteringar, MSEK	11 854	7 170	3 084	2 271	1 909
Medelantal anställda	7 847	6 293	3 865	3 738	3 694

# AVSTÄMNING NYCKELTAL

MSEK om inte annat anges	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Helår		Pro forma	Pro forma
				2018	2017	Helår 2017	Förändring %
Resultat portföljinvesteringar	964	757	27	3 464	2 433	2 979	16
Därav omvärderingar	76	-44	-273	88	-3	63	40
Genomsnittligt redovisat värde på portföljinvesteringar i fordringar	24 372	19 957	22	22 990	14 830	18 696	23
Genomsnittligt redovisat värde på fastigheter exkl Ibercaja-transaktionen	176	68	158	145	47	47	211
<b>Total</b>	<b>24 548</b>	<b>20 025</b>	<b>180</b>	<b>23 134</b>	<b>14 877</b>	<b>18 743</b>	
<b>Avkastning på portföljinvesteringar (fordringar), %</b>	<b>16</b>	<b>15</b>		<b>15</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	
<b>Avkastning exkl omvärderingar, %</b>	<b>15</b>	<b>16</b>		<b>15</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	
<b>Avkastning på portföljinvesteringar inkl fastigheter, %</b>	<b>16</b>	<b>15</b>		<b>15</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	
<b>Avkastning exkl omvärderingar, %</b>	<b>14</b>	<b>16</b>		<b>15</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	
Resultat portföljinvesteringar	964	757	27	3 464	2 433	2 979	16
Därav omvärderingar	76	-44	-273	88	-3	63	40
Resultatandelar i joint ventures	106	0		106	0	0	
<b>Summa</b>	<b>1 070</b>	<b>757</b>	<b>41</b>	<b>3 570</b>	<b>2 433</b>	<b>2 979</b>	<b>20</b>
Genomsnittligt redovisat värde på portföljinvesteringar i fordringar	24 372	19 957	22	22 990	14 830	18 696	23
Genomsnittligt redovisat värde på fastigheter exkl Ibercaja-transaktionen	176	68	158	145	47	47	211
Genomsnittligt värde av aktier och andelar i joint ventures	3 225	0		2 373	0	0	
<b>Summa</b>	<b>27 772</b>	<b>20 025</b>	<b>39</b>	<b>25 507</b>	<b>14 877</b>	<b>18 743</b>	<b>36</b>
<b>Avkastning på portföljinvesteringar inkl fastigheter och joint ventures, %</b>	<b>15</b>	<b>15</b>		<b>14</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	
<b>Avkastning exkl omvärderingar, %</b>	<b>14</b>	<b>16</b>		<b>14</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	
EBIT	1 003	807	24	3 978	2 728	3 489	14
Avskrivningar	216	191	13	900	436	742	21
Amortering och omvärderingar portföljinvesteringar	979	943	4	3 854	2 788	3 295	17
<b>Cash EBITDA</b>	<b>2 198</b>	<b>1 941</b>	<b>13</b>	<b>8 732</b>	<b>5 952</b>	<b>7 526</b>	<b>16</b>
EBIT	1 003	807	24	3 978	2 728	3 489	14
Avskrivningar	216	191	13	900	436	742	21
<b>EBITDA</b>	<b>1 219</b>	<b>998</b>	<b>22</b>	<b>4 878</b>	<b>3 164</b>	<b>4 231</b>	<b>15</b>
Cash EBITDA	2 198	1 941	13	8 732	5 952	7 526	16
Engångsposter, NRI's	223	157	42	742	397	499	49
<b>Cash EBITDA exkl NRI's</b>	<b>2 421</b>	<b>2 098</b>	<b>15</b>	<b>9 474</b>	<b>6 349</b>	<b>8 025</b>	<b>18</b>
EBITDA	1 219	998	22	4 878	3 164	4 231	15
Engångsposter, NRI's	223	157	42	742	397	499	49
<b>EBITDA exkl NRI's</b>	<b>1 442</b>	<b>1 155</b>	<b>25</b>	<b>5 620</b>	<b>3 561</b>	<b>4 730</b>	<b>19</b>
EBIT	1 003	807	24	3 978	2 728	3 489	14
Engångsposter, NRI's	223	157	42	742	397	499	49
<b>EBIT exkl NRI's</b>	<b>1 226</b>	<b>964</b>	<b>27</b>	<b>4 720</b>	<b>3 125</b>	<b>3 988</b>	<b>18</b>
EBIT	1 003	807	24	3 978	2 728	3 489	14
Engångsposter, NRI's	223	157	42	742	397	499	49
Omvärderingar av portföljinvesteringar	-76	44		-88	3	-63	
Jämförelsestörande poster	86	0		-132	0	0	
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 236</b>	<b>1 008</b>	<b>23</b>	<b>4 500</b>	<b>3 128</b>	<b>3 925</b>	<b>15</b>
Skulder till kreditinstitut	6 830	2 703	153	6 830	2 703	2 703	153
Obligationslån	34 254	33 052	4	34 254	33 052	33 052	4
Avsättningar för pensioner	263	175	50	263	175	175	50
Företagscertifikat	2 123	2 269	-6	2 123	2 269	2 269	-6
Övriga räntebärande skulder	0	4	-100	0	4	4	-100
Likvida medel	-1 348	-881	53	-1 348	-881	-881	53
<b>Nettoskuld</b>	<b>42 122</b>	<b>37 322</b>	<b>13</b>	<b>42 122</b>	<b>37 322</b>	<b>37 322</b>	<b>13</b>

# RÖRELSESEGMENT

## REGIONER – NETTOOMSÄTTNING FRÅN EXTERNA KUNDER

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	Pro forma
						Helår 2017	Förändring %
Norra Europa	1 051	942	12	3 979	3 012	3 869	3
Central- & Östeuropa	1 116	801	39	3 790	2 775	3 246	17
Väst- & Sydeuropa	711	579	23	2 564	1 847	2 056	25
Iberiska halvön & Latinamerika	639	779	-18	3 109	1 800	3 048	2
<b>Summa nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>3 517</b>	<b>3 101</b>	<b>13</b>	<b>13 442</b>	<b>9 434</b>	<b>12 219</b>	<b>10</b>

## REGIONER – OMVÄRDERINGAR AV PORTFÖLJINVESTERINGAR

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma
					Helår 2017
Norra Europa	-33	8	-23	18	42
Central- & Östeuropa	130	-43	109	-19	13
Väst- & Sydeuropa	-18	-6	-58	0	6
Iberiska halvön & Latinamerika	-3	-3	60	-2	2
<b>Summa omvärdering</b>	<b>76</b>	<b>-44</b>	<b>88</b>	<b>-3</b>	<b>63</b>

## REGIONER – JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER I NETTOOMSÄTTNINGEN

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma
					Helår 2017
Norra Europa	0	0	0	0	0
Central- & Östeuropa	0	0	0	0	0
Väst- & Sydeuropa	0	0	0	0	0
Iberiska halvön & Latinamerika	0	0	223	0	0
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## REGIONER – NETTOOMSÄTTNING EXKLUSIVE OMVÄRDERINGAR OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	Pro forma
						Helår 2017	Förändring %
Norra Europa	1 084	934	16	4 002	2 994	3 827	5
Central- & Östeuropa	986	844	17	3 681	2 794	3 233	14
Väst- & Sydeuropa	729	585	25	2 622	1 847	2 050	28
Iberiska halvön & Latinamerika	642	782	-18	2 826	1 802	3 046	-7
<b>Summa nettoomsättning exkl omvärderingar och jämförelsestörande poster</b>	<b>3 441</b>	<b>3 145</b>	<b>9</b>	<b>13 131</b>	<b>9 437</b>	<b>12 156</b>	<b>8</b>



## REGIONER – RÖRELSERESULTAT (EBIT)

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	
						Helår 2017	Förändring %
Norra Europa	320	287	11	1 294	1 014	1 271	2
Central- & Östeuropa	469	138	240	1 377	831	968	42
Väst- & Sydeuropa	108	137	-21	228	290	292	-22
Iberiska halvön & Latinamerika	106	245	-57	1 079	593	958	13
<b>Summa EBIT</b>	<b>1 003</b>	<b>807</b>	<b>24</b>	<b>3 978</b>	<b>2 728</b>	<b>3 489</b>	<b>14</b>
Finansnetto	-367	-336	9	-1 363	-973	-1 942	-30
<b>Resultat före skatt</b>	<b>636</b>	<b>471</b>	<b>35</b>	<b>2 615</b>	<b>1 755</b>	<b>1 547</b>	<b>69</b>

## REGIONER – ENGÅNGSPOSTER (NRI'S)

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	
					Helår 2017	Förändring %
Norra Europa	-32	-23	-108	-128	-183	
Central- & Östeuropa	-47	-71	-174	-149	-159	
Väst- & Sydeuropa	-72	-10	-332	-44	-51	
Iberiska halvön & Latinamerika	-72	-53	-128	-76	-106	
<b>Summa NRI's</b>	<b>-223</b>	<b>-157</b>	<b>-742</b>	<b>-397</b>	<b>-499</b>	

## REGIONER – JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER I RÖRELSERESULTATET

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	
					Helår 2017	Förändring %
Norra Europa	0	0	0	0	0	
Central- & Östeuropa	0	0	0	0	0	
Väst- & Sydeuropa	-46	0	-46	0	0	
Iberiska halvön & Latinamerika	-40	0	178	0	0	
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>-86</b>	<b>0</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## REGIONER – JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBIT)

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	
						Helår 2017	Förändring %
Norra Europa	385	302	27	1 425	1 124	1 412	1
Central- & Östeuropa	386	252	53	1 442	999	1 114	29
Väst- & Sydeuropa	244	153	59	664	334	337	97
Iberiska halvön & Latinamerika	221	301	-27	969	671	1 062	-9
<b>Summa justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 236</b>	<b>1 008</b>	<b>23</b>	<b>4 500</b>	<b>3 128</b>	<b>3 925</b>	<b>15</b>

## REGIONER – JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL

%	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma
					Helår 2017
Norra Europa	36	32	36	38	37
Central- & Östeuropa	39	30	39	36	34
Väst- & Sydeuropa	33	26	25	18	16
Iberiska halvön & Latinamerika	34	38	34	37	35
<b>Justerad rörelsemarginal</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>32</b>

## REGIONER – BOKFÖRT VÄRDE PORTFÖLJINVESTERINGAR

MSEK	31 dec 2018	31 dec		31 dec	
		2017	Förändring %	2018	Förändring %
Norra Europa	7 567	6 607	15	7 567	15
Central- & Östeuropa	7 734	6 916	12	7 734	12
Väst- & Sydeuropa	5 666	4 236	34	5 666	34
Iberiska halvön & Latinamerika	3 863	3 390	14	3 863	14
<b>Summa bokfört värde</b>	<b>24 830</b>	<b>21 149</b>	<b>17</b>	<b>24 830</b>	<b>17</b>

## VERKSAMHETSOMRÅDEN – NETTOOMSÄTTNING

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec		Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	Pro forma
		2017	Förändring %			Helår 2017	Förändring %
Kredithantering	2 403	2 251	7	9 480	6 700	8 852	7
Finansiella tjänster	1 741	1 406	24	6 394	4 516	5 506	16
Eliminering av interntjänster	-627	-556	13	-2 432	-1 782	-2 138	14
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>3 517</b>	<b>3 101</b>	<b>13</b>	<b>13 442</b>	<b>9 434</b>	<b>12 220</b>	<b>10</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec		Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	Pro forma
		2017	Förändring %			Helår 2017	Förändring %
Externa kredithanteringsintäkter	1 776	1 695	5	7 048	4 918	6 714	5
Inkasserade belopp på portföljinvesteringar	2 662	2 318	15	10 056	7 198	8 680	16
Amortering portföljinvesteringar	-1 055	-899	17	-3 942	-2 785	-3 358	17
Omvärdering portföljinvesteringar	76	-44	-273	88	-3	63	40
Övriga intäkter av finansiella tjänster	58	31	87	192	106	121	59
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>3 517</b>	<b>3 101</b>	<b>13</b>	<b>13 442</b>	<b>9 434</b>	<b>12 220</b>	<b>10</b>

## VERKSAMHETSOMRÅDEN – VERKSAMHETSRESULTAT

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring %	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	Pro forma
						Helår 2017	Förändring %
Kredithantering	509	552	-8	2 433	1 704	2 394	2
Finansiella tjänster	1 057	752	41	3 600	2 456	2 957	22
Gemensamma kostnader	-563	-497	13	-2 055	-1 432	-1 862	10
<b>Summa EBIT</b>	<b>1 003</b>	<b>807</b>	<b>24</b>	<b>3 978</b>	<b>2 728</b>	<b>3 489</b>	<b>14</b>

## VERKSAMHETSOMRÅDEN – ENGÅNGSPOSTER (NRI'S)

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma
					Helår 2017
Kredithantering	-62	-58	-188	-67	-81
Finansiella tjänster	-1	9	-4	11	11
Gemensamma kostnader	-159	-106	-550	-341	-429
<b>Summa NRI's</b>	<b>-222</b>	<b>-155</b>	<b>-742</b>	<b>-397</b>	<b>-499</b>

## VERKSAMHETSOMRÅDEN – JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER I NETTOOMSÄTTNINGEN

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma
					Helår 2017
Kredithantering	0	0	223	0	0
Finansiella tjänster	0	0	0	0	0
Gemensamma kostnader	0	0	0	0	0
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## VERKSAMHETSOMRÅDEN – JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER I VERKSAMHETSRESULTATET

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma
					Helår 2017
Kredithantering	-86	0	132	0	0
Finansiella tjänster	0	0	0	0	0
Gemensamma kostnader	0	0	0	0	0
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>-86</b>	<b>0</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**VERKSAMHETSOMRÅDEN – VERKSAMHETSRESULTAT EXKL NRI'S OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec Förändring		Helår 2018	Helår 2017	Pro forma	Pro forma
		2017	%			Helår 2017	Förändring %
Kredithantering	657	610	8	2 489	1 771	2 475	1
Finansiella tjänster	1 058	743	42	3 604	2 445	2 946	22
Gemensamma kostnader	-404	-391	3	-1 505	-1 091	-1 433	5
<b>Summa EBIT exkl NRI's och jämförelsestörande poster</b>	<b>1 311</b>	<b>962</b>	<b>36</b>	<b>4 588</b>	<b>3 125</b>	<b>3 988</b>	<b>15</b>

**VERKSAMHETSOMRÅDEN – VERKSAMHETSMARGINAL EXKL NRI'S OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

%	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017	Pro forma
					Helår 2017
Kredithantering	27	27	27	26	28
Finansiella tjänster	61	53	56	54	54
<b>EBIT-marginal exkl NRI's och jämförelsestörande poster</b>	<b>37</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>33</b>

# MODERBOLAGET INTRUM AB (PUBL)

## RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET

MSEK	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättning	215	159
<b>Bruttoresultat</b>	<b>215</b>	<b>159</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-46	-36
Administrationskostnader	-726	-460
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-557</b>	<b>-337</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	2 008	368
Valutakursdifferens på monetär post klassificerad som utvidgad nettoinvestering	731	-166
Finansnetto övrigt	-516	-444
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 666</b>	<b>-579</b>
Skatt	-191	199
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 475</b>	<b>-380</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET – MODERBOLAGET

MSEK	Helår 2018	Helår 2017
Periodens resultat	1 475	-380
Övrigt totalresultat: Förändring av omräkningsreserv (fond för verkligt värde)	-1 320	47
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>155</b>	<b>-333</b>

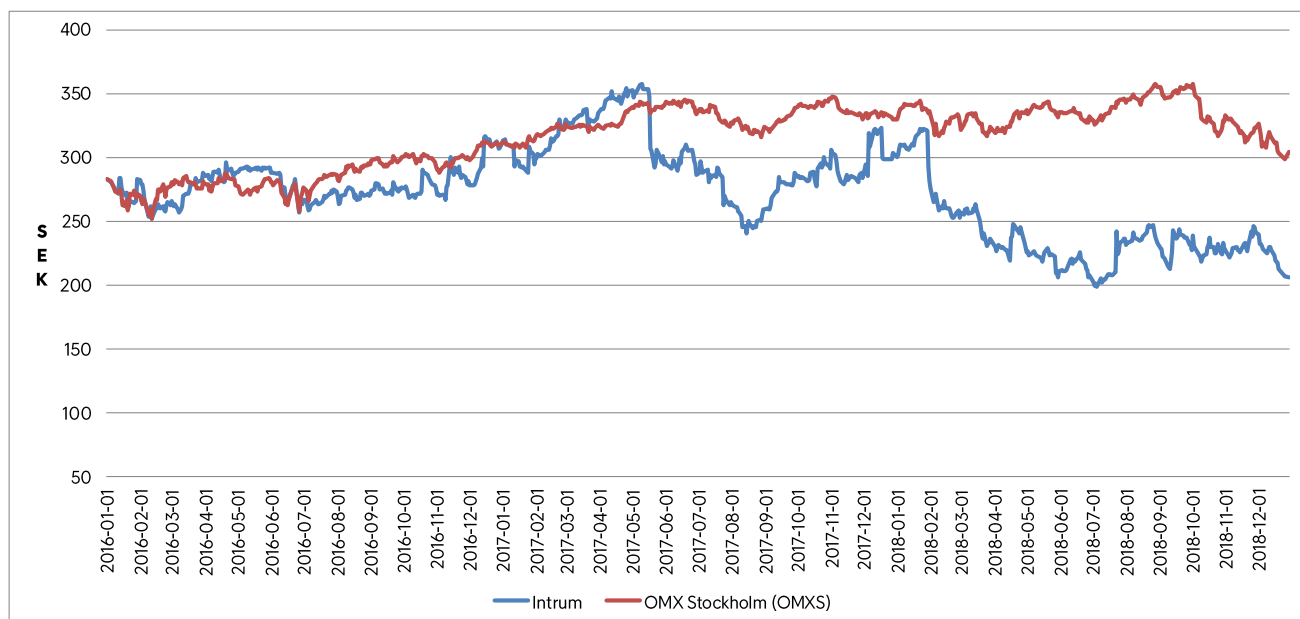
## BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET

MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	43	0
Materiella anläggningstillgångar	5	0
Finansiella anläggningstillgångar	54 969	53 541
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>55 017</b>	<b>53 541</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	11 751	7 365
Likvida medel	251	95
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 002</b>	<b>7 460</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>67 019</b>	<b>61 001</b>

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

Bundet eget kapital	285	285
Fritt eget kapital	16 162	17 310
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 447</b>	<b>17 595</b>
Långfristiga skulder	42 995	38 006
Kortfristiga skulder	7 577	5 410
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>67 019</b>	<b>61 011</b>

## AKTIEKURSENS UTVECKLING



## ÄGARSTRUKTUR

31 december 2018

	Antal aktier	Kapital och röster, %
Nordic Capital	57 728 956	44,0
Sampo Oyj	6 864 969	5,2
NN Investment Partners	6 399 125	4,9
Handelsbanken Fonder	5 408 000	4,1
Lannebo Fonder	3 344 027	2,5
Jupiter Asset Management	2 962 566	2,3
Swedbank Robur Fonder	2 823 260	2,2
AMF Försäkring & Fonder	2 571 940	2,0
Odin Fonder	2 219 730	1,7
Nordnet Pensionsförsäkring	2 012 915	1,5
Vanguard	1 968 880	1,5
BNP Paribas Asset Management	1 894 787	1,4
AFA Försäkring	1 493 471	1,1
BlackRock	1 112 806	0,8
TIAA - Teachers Advisors	1 023 876	0,8
<b>Totalt, femton största ägare</b>	<b>99 829 308</b>	<b>76,0</b>

**Totalt antal aktier:**

**131 291 320**

Eget innehav om 250 000 aktier ingår inte i antalet utestående aktier.

Andelen svenskt ägande uppgick till 26,2 procent (institutioner 6,2 procentenheter, aktiefonder 12,7 procentenheter, privatpersoner 7,3 procentenheter).

Källa: Modular Finance Holdings och Intrum

# Definitioner

## Resultatbegrepp, nyckeltal och alternativa nyckeltal

### Koncernens nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning inkluderar externa kredithanteringsintäkter (rörliga inkassoprovisioner, fasta inkassoavgifter, gäldenärsarvoden, garantiprovisioner, abonnemangsentäkter 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 inkasseringsprognos 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.

### Omsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal exklusive omvärderingar

Periodens omvärdering av portföljinvesteringar ingår i koncernens nettoomsättning och rörelseresultat. Omvärderingar sker vid förändringar i prognoser om framtida inkassering, och är därför till sin natur svåra att förutse. De har lågt prognosvärde för den framtida resultatutvecklingen, särskilt för en enskild geografisk region. Intrum redovisar därför även alternativa nyckeltal där omsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal beräknats exklusive omvärderingar av köpta fordringar.

### 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 koncernens nya tjänster som 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.

## EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA) är rörelseresultatet efter återläggning av avskrivningar på anläggningstillgångar utom portföljinvesteringar.

## 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, jämförelsestörande poster och engångsposter (NRI's).

## 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. 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.

## 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.

## Engångsposter (NRI's)

Väsentliga resultatposter som inte ingår i koncernens normala återkommande verksamhet och som inte förväntas återkomma regelbundet. Engångsposter ("non-recurring items") inkluderar



bland annat omstruktureringskostnader, kostnader 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 tvister och ovanliga uppgörelser. Engångsposter specificeras eftersom de är svåra att förutsäga och har lågt prognosvärde för koncernens framtida resultatutveckling.

### Jämförelsestörande poster

Väsentliga resultatposter som visserligen ingår i koncernens normala återkommande verksamhet och som kan komma att återkomma i någon form, men som stör jämförelsen mellan tidsperioderna.

### EBIT, EBITDA och Cash EBITDA exklusive NRI's

Nyckeltalen EBIT, EBITDA och Cash EBITDA enligt ovan anges även efter återläggning av engångsposter, NRI's.

### 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.

### Pro forma finansiella rapporter inklusive Lindorff

Pro forma finansiella rapporter redovisas för koncernen inklusive Lindorff som om Lindorff ingått i koncernen under hela perioden och i jämförelsetalen. Pro forma resultat har beräknats genom att addera ihop Intrums och Lindorffs faktiska resultat för respektive period, utan justering för under vilken period transaktionskostnader hade infallit om förvärvet hade skett vid en annan tidpunkt. Justeringar till verkligt värde som görs i förvärvsanalysen vid Intrum Justitias förvärv av Lindorff redovisas inte i resultatet för någon period, oaktat att de kan redovisas som kostnader i den förvärvade juridiska enheten.

### 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 Central- & Östeuropa

Region Central- & Östeuropa omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Grekland, Polen, Rumänien, Schweiz, Slovakien, Tjeckien, Tyskland, Ungern och Österrike.

## Region Väst- & Sydeuropa

Region Väst- & Sydeuropa omfattar koncernens verksamhet hänförlig till externa kunder och gäldenärer i Belgien, Frankrike, Irland, Italien, Nederländerna och Storbritannien.

## Region Iberiska halvön & Latinamerika

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