



Bokslutskommuniké

Aktuell rapportperiod:

1 oktober – 31 december 2003 (3 månader)

Helåret:

1 januari – 31 december 2003 (12 månader)

HOIST

Hoist International bokslutskommuniké 2003: Kvartal 1 oktober – 31 december, helår 1 januari – 31 december

- I linje med bolagets tidigare reviderade prognos uppgår 2003 års resultat före skatt för den kvarvarande verksamheten, inklusive koncerngemensamma kostnader, till 0,1 MSEK (3,7) före poster av engångskaraktär. Det resultatet för fjärde kvartalet uppgår för den kvarvarande verksamheten till -3,1 MSEK (-4,4) före skatt.
- Koncernens vinst före skatt för helåret 2003 uppgår till 34,6 MSEK (30,8). Det inkluderar ett antal poster av engångskaraktär, bl a försäljningen av de svenska kreditportföljerna med ett resultat före skatt om 61 MSEK, ytterligare kostnader för uppsägningslöner med 3 MSEK, avskrivning av balanserade kostnader för en tidigare kreditfacilitet med 7 MSEK samt framför allt extra nedskrivningar av vissa portföljer i Tyskland med 15 MSEK.
- Kundintäkterna för helåret 2003 för den kvarvarande verksamheten uppgår till 191,0 MSEK, jämfört med 184,0 MSEK 2002. För fjärde kvartalet uppgår kundintäkterna till 45,4 MSEK (47,2, jämförbart 2003).
- Resultatet efter skatt uppgår för helåret 2003 till 25,5 MSEK (21,0), vilket ger ett resultat efter skatt per aktie på 1,65 SEK (1,35). Resultatet per aktie för fjärde kvartalet uppgår till -1,29 SEK (0,28).
- Under första kvartalet avyttrades de svenska kreditportföljerna och verksamheten i Sverige avvecklades.
- Staffan Tjus tillträdde som tf verkställande direktör i juni 2003.
- Två större förvärv av kreditportföljer genomfördes under det fjärde kvartalet: 16 000 krediter från Deutsche Bank och 82 000 krediter som tidigare hanterats av Hoist under vinstdelningsavtal.
- Hoist Intressenter AB aviserade i december ett erbjudande om att förvärva hela koncernen. Budet rekommenderas av den oberoende delen av styrelsen. Ett prospekt som beskriver erbjudandet finns utgivet.
- Avtalsportföljen uppgick per den 31 december 2003 till 333 MSEK, jämfört med 324 MSEK vid utgången av tredje kvartalet. Av ökningen på 9 MSEK är 6,5 MSEK att hänföra till valutakurseffekter.
- Efter utgången av 2003 har en ny typ av kreditfacilitet säkerställts.

Året som gått och utsikter för 2004

Den svenska verksamheten avvecklades under första halvåret i samband med försäljningen av de svenska kreditportföljerna. Under året har ett långsiktigt effektiviseringsprogram för verksamheten i Tyskland fortsatt. Översynen av bemanning och arbetsmetoder pågår fortfarande och är ett led i anpassningen till rådande marknadsförutsättningar.

Trots en tydlig ökning av produktiviteten och en ökning av kundintäkterna med 4 procent till 191 MSEK, har kundintäkterna under det gångna året blivit lägre än förväntat, vilket lett till att resultatförbättringarna uteblivit. Avmattningen i intäktsströmmarna från tyska portföljer som vid ingången av 2003 var äldre än sex månader - en minskning i kundintäkter med ca 12 procent jämfört med 2002 - bedöms bero på en kombination av den lågkonjunktur som Tyskland befinner sig i och att kundintäkterna generellt, efter en lång tids arbete med en portfölj, avtar.

Under slutet av året gjordes förvärv dels från Deutsche Bank och dels förvärv av krediter som

bolaget tidigare hanterat under vinstdelningsavtal, vilket kommer bidra positivt till resultatet under 2004. Bolaget erhöll samtidigt en option på köp av ytterligare 36 000 krediter som idag hanteras under vinstdelning.

Kommande förändringar i den tyska sociallagstiftningen gör att Hoists kunders betalningsförmåga troligen försvagas ytterligare under 2004, vilket kommer påverka kundintäkterna och därmed resultatet.

Intäkterna från den franska portföljen har under det gångna året varit lägre än förväntat. Avtalet med den operativa partner som tidigare hanterat den franska portföljen har därför sagts upp under 2003. Arbetet med att etablera en intern, alternativt en extern, lokal organisation i Frankrike pågår. Kostnader för denna kan komma att påverka resultatet för 2004.

Sammantaget gör bolaget den preliminära bedömningen att koncernens resultatet före skatt för 2004 kommer uppgå till 10-15 MSEK. *Forts sid 2*

Hoist Intressenter AB, i vilka bolagets grundare och delar av dess styrelse ingår, har aviserat ett erbjudande om att förvärva samtliga utestående aktier och teckningsoptioner i Hoist. Efter erbjudandets fullföljande kommer de konvertibla skuldebrev som kan förädlas till aktier att kunna förädlas till aktier. För vidare upplysningar om erbjudandet hänvisas till utgivet erbjudandeprospekt.

Den av erbjudandet oberoende delen av Hoists styrelse gör, liksom tidigare, bedömningen att fördelarna med att bolaget i fortsättningen är noterat på Stockholmsbörsen O-lista är begränsade, särskilt med tanke på att ingen verksamhet längre bedrivs i Sverige. De kommer därför att verka för en avnotering från Stockholmsbörsen om erbjudandet inte genomförs.

Utdelning

Som framgått har bolagets huvudägare lämnat ett uppköpserbjudande som, om det fullföljs, torde innebära att bolaget avnoteras före ordinarie bolagsstämma. Som anges i prospektet har vidare de oberoende styrelseledamöterna uttalat att de, för det fall erbjudandet inte genomförs, bl a kommer att verka för större aktieinlösenprogram varigenom fritt eget kapital skulle utbetalas till aktieägarna. Mot denna bakgrund beslutar bolagets styrelse att för närvarande inte föreslå någon utdelning.

Resultat

2003 års resultat före skatt för den kvarvarande verksamheten, inklusive koncerngemensamma kostnader, uppgår till 0,1 MSEK (3,7) före poster av engångskaraktär. Resultatet för fjärde kvartalet uppgår för den kvarvarande verksamheten till -3,1 MSEK (-4,4) före skatt.

Koncernens vinst före skatt för helåret 2003 uppgår till 34,6 MSEK (30,8). Det inkluderar ett antal poster av engångskaraktär, bl a försäljningen av de svenska kreditportföljerna med ett resultat före skatt om 61 MSEK, ytterligare kostnader för uppsägningslöner med 3 MSEK, avskrivning av balanserade kostnader för en tidigare kreditfacilitet med 7 MSEK samt framför allt extra avskrivningar av vissa portföljer i Tyskland med 15 MSEK.

Avskrivningar

Bolaget har sedan 1996 en etablerad avskrivningsmodell, enligt vilken varje kreditportfölj som förvärvas betraktas som en homogen tillgång där förvärvspriset skrivs av över tiden. Varje portfölj värderas årligen med hänsyn till dess kvarvarande avkastningsförmåga. I praktiken innebär detta att under ett löpande år, en viss andel av det inkommande kassaflödet används för avskrivning, medan resterande del förs till resultaträkningen.

I samband med bokslutet 2003 har bolaget efter sedvanlig genomgång av avskrivningsnivåerna gjort en nedskrivning av fyra kreditportföljer om sammanlagt 15 MSEK. Främst rör det sig om en i

december 2001 förvärvad portfölj med 13 000 krediter och med en sammanlagd kapitalfordran om 1 400 MSEK. Då kassaflödet som hittills genererats från portföljen varit betydligt lägre än beräknat, och inte heller förväntas förbättras under överskådlig tid, har bolaget i enlighet med sina rutiner beslutat om en extra avskrivning om 9,1 MSEK.

Kassaflöde och kundintäkter

Kassaflödet från den löpande verksamheten under helåret 2003 uppgår till 6,9 MSEK (57,0 – inklusive avvecklad verksamhet). För fjärde kvartalet uppgår kassaflödet till -2,8 MSEK (13,9).

Kundintäkterna, det vill säga inbetalningar från kunder under året, härrör dels från tidigare producerade löpande betalningsavtal, dels från under perioden nyproducerade avtal. Inbetalningarna uppgår för helåret 2003 till 213,7 MSEK (288,8). Av dessa avser 191,0 MSEK (184,0) den kvarvarande verksamheten. Ca 27 MSEK, det vill säga 14 procent av intäkterna, hänförs till portföljer som levererats senare än 6 månader före ingången av 2003.

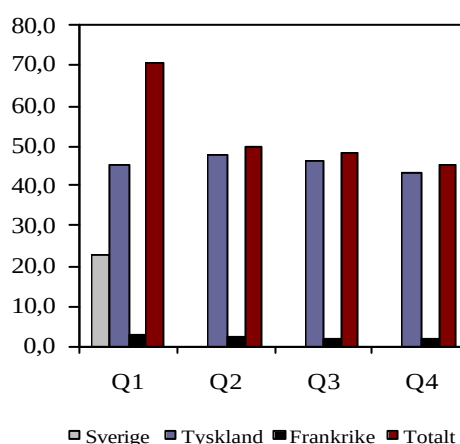
Avtalsportfölj

Avtalsportföljen utgörs av summan av med kunder avtalade framtida inbetalningar, minus förväntat bortfall. Betalningsavtalen bygger både på ägda krediter och på krediter hanterade under vinstdelningsavtal. Per den 31 december 2003 uppgick den tyska avtalsportföljen till 333 MSEK, jämfört med 324 MSEK vid utgången av tredje kvartalet. Av ökningen med 9 MSEK är 6,5 MSEK att hänföra till valutakurseffekter.

Personal

Antalet heltidsanställda i koncernen har under det gångna året minskat från 162 till 99 per den 31 december 2003. Alla kvarvarande medarbetare i det svenska dotterbolaget har lämnat bolaget under året. Antalet medarbetare i den tyska verksamheten har under året minskat från 135 till 95.

Kundintäkter 2003, MSEK



Reserver för omstrukturering och avvecklad verksamhet

Reserven för omstrukturering och avvecklad verksamhet minskades under fjärde kvartalet med 2,4 MSEK. Under samma period ökades reserven med nya avsättningar om 3,2 MSEK och uppgick per den 31 december 2003 till 7,1 MSEK. Den består till största delen av löner till redan uppsagd personal.

Nya portföljer

Två avtal om förvärv av krediter har ingåtts under det fjärde kvartalet. Det ena avser en portfölj med 16 000 krediter från Deutsche Bank, med vilken avtal ingicks den 18 december 2003. Den sammanlagda kapitalfordran uppgår till 1 800 MSEK. Det andra avser ett avtal som ingicks på kvällen den 23 december 2003 om förvärv av 82 000 krediter med en sammanlagd kapitalfordran om 3 800 MSEK, vilka tidigare hanterats av bolaget under avtal om vinstdelning. Dessa förvärv har inneburit att det totala antalet ägda krediter i Tyskland ökat med 92 procent under fjärde kvartalet 2003. Kapitalfordran för hanterade krediter har genom förvärven ökat med 16 procent.

Marknadsförutsättningar

Hoist beslutade i början av 2003 att lämna den svenska marknaden, eftersom marknadsförutsättningarna bedömdes som mindre gynnsamma med ett litet utbud av kreditportföljer, tilltagande konkurrens och höga priser.

Sedan Hoist startade sin verksamhet på den tyska marknaden 1998, som den första specialisten på förvärv och hantering av förfallna konsumentkrediter har kontakter etablerats med samtliga av Tysklands största banker, däribland Deutsche Bank, Citibank, Commerzbank och Dresdner Bank. Hoist bjöds in att delta i budgivningen vid i princip alla försäljningar av kreditportföljer med förfallna konsumentkrediter som görs i landet inom Hoists segment.

I den rådande lågkonjunkturen överväger nu fler och fler tyska banker att avyttra kreditportföljer. Att inte fler överlåtelser kommer till stånd, beror till stor del på säljarnas och köparnas olika uppfattningar om värderingen av portföljerna. Säljaren ser i första hand till kapitalfordrans storlek. Efter sex års erfarenhet på den tyska marknaden och efter många förvärv, har Hoist en god kunskap om värdering av kreditportföljerna och dess värde sett till förväntat kassaflöde, jämfört med kapitalfordran. De få förvärv som under året gjorts av konkurrenter i Hoists segment av krediter, har gjorts av nya aktörer som bjuder avsevärt högre än den etablerade prisnivån.

Generellt påverkas värderingen av kreditportföljerna av förutsättningarna för att utvinna värden ur dem. När krediterna förföll till betalning,

kundernas kontaktbarhet, deras betalningsförmåga och de legala förutsättningarna för att med tvångsåtgärder få betalt för sin fordran utgör sådana förutsättningar.

Hoists tyska kreditportföljer består av krediter som i regel förföll för mer än tio år sedan. Motsvarigheten till de offentliga register som används som verktyg i hanteringen av krediter i Sverige, bl a för att överhuvudtaget kunna etablera en kontakt med kunden, saknas i stort sett i Tyskland, vilket får till följd att andelen kontaktbara kunder är betydligt lägre i Tyskland än i Sverige. Förutsättningarna för att genom löneutmätning få betalt för sin fordran skiljer sig markant åt i Sverige och Tyskland, där personuppgifter och register som är offentliga i Sverige, är sekretessbelagda eller svåråtkomliga. Dessutom har det belopp som begränsar den utmättningsbara delen av lönen höjts avsevärt i Tyskland under de senaste två åren, vilket fått till följd att intäktsnivån från löneutmätning har sjunkit till hälften. Som jämförelse kan nämnas att intäkterna från löneutmätning utgjorde ca 35 procent kundintäkterna från Sverige, medan de utgörs av ca 4 procent i Tyskland.

Den långvariga lågkonjunktur som Tyskland för närvarande befinner sig i, och som troligen kommer att fortsätta även under 2004, har tydligt påverkat kundernas betalningsförmåga de senaste två åren. Det har bl a tagit sig uttryck i att avbetalningsplanerna blir längre och månadsinbetalningarna lägre.

Klart är att varje intäktskrona är betydligt mer arbetsintensivare i Tyskland än som tidigare i Sverige. Fortfarande pågår anpassningar av verksamheten i Tyskland vad gäller bemanning och metoder för de speciella förutsättningarna för hantering av krediterna som finns där.

Frankrike är en intressant marknad, sett till sin storlek, ett ökande utbud av kreditportföljer och en hittills begränsad konkurrens. Hoist bedömer att utbudet av kreditportföljer kommer att öka de närmaste åren.

Finansiella händelser

De portföljförvärv som genomfördes i Tyskland i slutet av december finansierades till övervägande del med kontant betalning, samt till en mindre del mot säljarkredit att betalas under 2004. Koncernens likvida medel efter förvärven uppgick per den 31 december 2003 till 16,1 MSEK.

I hittillsvarande kreditfacilitet har kreditutrymmet varit förbundet med vissa restriktioner och covenants. Hoist har därför säkerställt en ny typ av kreditfacilitet vilken bedöms kunna utnyttjas mer fritt och i praktiken även medge en högre belåningsgrad. Detta bygger på att kreditutrymmet bl a baseras på kassaflöden, och på att kreditgivande bank har ett långtgående bestämmande vid belåning av viss portfölj. Tillgängligheten av den nya faciliteten för

portföljförvärv är inte beroende av genomförandet av Hoist Intressenter AB:s erbjudande. Hoist bedömer att tillgängliga kassamedel och utfästa krediter är tillfyllest för att uppfylla kommande åtaganden utan begränsningar ur likviditetssynpunkt. Detta gäller även en tänkt förtidsinlösen av konvertibla skuldförbindelser för det fall erbjudandet fullföljs.

Kapitaltäckning, 31 december 2003

Riskklasserna omfattar

Risk- klass	Väg- nings- tal	Tillgångar	Summa place- ringar	Totalt riskvägt belopp
A	0%	0	0	0
B	20%	16 137	0	3 227
C	50%	0	0	0
D	100%	340 871	0	340 871
Summa		357 008	0	344 098

Inga åtaganden utanför balansräkningen.

Kapitalbas	
Primärt kapital	184 528
Supplemert kapital	0
Summa kapitalbas	184 528

Kapitaltäckningsgrad: 53,6 procent.

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 20, Delårsrapportering och Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL). Utöver resultat- och balansräkningar upprättade enligt ÅRKL presenteras resultat- och balansräkningar anpassade för Hoists verksamhet. Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med de principer som användes i årsredovisningen för år 2002, förutom klassificeringen av aktiverade personalkostnader avseende vinstdelningskrediter som omklassificerats till immateriella tillgångar.

Rekommenderat erbjudande till aktieägare och optionsinnehavare

Erbjudandet lämnas med medverkan av medlemmar i Hoists styrelse och ledning, genom Hoist Intressenter AB och avser kontant förvärv av samtliga aktier och utestående teckningsoptioner 2001/2004. Om erbjudandet fullföljs kommer de konvertibla skuldebrev 2001/2006 kunna förtidsinlösas. Acceptfrist till och med den 20 februari 2004 gäller för både aktie- och optionsägare samt innehavare av konvertibelt skuldebrev. Budet rekommenderas av den oberoende delen av styrelsen, ledamöterna Staffan Tjus, Björn Edgren och Dieter Brender.

Efter rapportperiodens slut – viktiga händelser

Bolaget har nyligen mottagit en reklamation under det avtal om överlåtelse av kreditportföljer som bolaget ingick den 28 januari 2003 med AK Finans AB. Bolaget bedömer dock att reklamationen saknar varje grund och att bolaget inte kommer att behöva utge några belopp till AK Finans AB, bl a då enligt Hoist reklamationen ej når upp till avtalade tröskelvärden för ersättning och då den dessutom i väsentliga avseenden skett för sent.

Kommande rapporttillfällen, preliminärt

Delårsrapport för första kvartalet 2004: den 29 april 2004. Bolagsstämma planeras till den 25 maj 2004.

HOIST

- är ett tjänsteföretag vars kärnverksamhet är **förfallna konsumentkrediter**. Efter förvärv av en kreditportfölj startar vi ett långsiktigt arbete tillsammans med den enskilde kunden. Syftet är att uppnå ett skräddarsytt avtal som leder till skuldfrihet för kunden och optimala intäkter för oss.

- är en etablerad aktör i Europa som genom **erfarenhet och stordrift** har goda kunskaper när det gäller att bedöma vilka intäkter en kreditportfölj kan generera och därmed också hur mycket vi kan betala vid ett förvärv. Vi har utvecklat ett särskilt IT-stöd för att säkerställa riktigheten i analyser och uppföljningen av utfallet från portföljerna.

- **startade 1994** i Sverige och sedan dess har vi etablerat oss även i Tyskland och Frankrike, på marknader omfattande 140 miljoner människor.

- har en affärsidé som väl stämmer överens med ambitionerna hos många banker att fokusera på kärnverksamheten och låta specialister ta hand om mer perifera verksamheter.

Resultat per operativ enhet, MSEK (om inget annat anges)

	Okt - dec 03	Okt - dec 02	Jan - dec 03	Jan-dec 02
TYSKLAND				
Kundintäkter	43,4	44,2	182,0	177,1
Resultat exkl. poster av engångskaraktär 1)	-1,3	-4,8	5,8	5,4
Resultat före skatt	-19,3	-4,8	-21,5	3,7
Antal ägda krediter, st	210 390	92 958	210 390	92 958
Antal krediter med vinstdelning	51 490	129 712	51 490	129 712
Kapitalfordran	13 679	11 105	13 679	11 105
Snittstorlek, TSEK/kredit 2)	52	46	52	50
Antal anställda vid periodens slut	95	135	95	135
Avtalsportfölj 3)	333	318	333	318
FRANKRIKE				
Kundintäkter	2,0	3,0	9,0	6,9
Resultat före skatt	-0,1	0,1	0,1	-3,4
Antal ägda krediter, st	10 926	10 926	10 926	10 926
Kapitalfordran	402	419	402	419
Snittstorlek, TSEK/kredit 2)	37	38	37	38
Antal anställda vid periodens slut	0	0	0	0
KONCERNGEMENSAMT				
Resultat före skatt 4)	-8,8	0,3	-12,8	1,7
Antal anställda vid periodens slut	4	4	4	4
KONCERNEN, kvarvarande verksamhet				
Kundintäkter	45,4	47,2	191,0	184,0
Resultat exkl. poster av engångskaraktär 1)	-3,1	-4,4	0,1	3,7
Resultat före skatt	-28,2	-4,4	-34,2	2,0
Antal ägda krediter, st	221 316	103 884	221 316	103 884
Antal krediter med vinstdelning	51 490	129 712	51 490	129 712
Kapitalfordran	14 081	11 524	14 081	11 524
Snittstorlek, TSEK/kredit 2)	52	49	52	49
Antal anställda vid periodens slut	99	139	99	139
Avtalsportfölj	333	318	333	318
AVVECKLAD VERKSAMHET				
Kundintäkter	0,0	26,4	22,7	104,8
Resultat före skatt 5)	0,0	10,0	68,8	28,8
KONCERNEN, Totalt				
Kundintäkter	45,4	73,6	213,7	288,8
Resultat före skatt 5)	-28,2	5,6	34,6	30,8

1) Med poster av engångskaraktär avses kostnader för omstrukturering i Tyskland, extra avskrivning av portföljer och kostnader för tidigare kreditfacilitet.

2) Avser kapitalfordran.

3) Avser den justerade tyska avtalsportföljen.

4) Inklusive kostnader under 2003 för tidigare kreditfacilitet.

5) 2003: Inklusive reavinst från försäljningen av de svenska krediterna samt kostnader för avveckling av den svenska verksamheten.

Stockholm 10 februari 2004

HOIST International AB (publ)

Staffan Tjus

Verkställande direktör

Hoist International AB (publ)

Box 7848, S-103 99 Stockholm

Tel + 46 8 555 177 90

Fax +46 8 555 177 91

www.hoistkredit.se

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna bokslutskommuniké enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram något som tyder på att bokslutskommunikén inte uppfyller kraven för delårsrapporter enligt börslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 10 februari 2004

Olof Cederberg
Auktoriserad revisor

Anna Peyron
Auktoriserad revisor

Hoist International AB (publ) bokslutskommuniké 2003-01-01 -- 2003-12-31

RESULTATRÄKNING	Okt - dec 03	Okt - dec 02	Jan - dec 03	Jan - dec 02
Koncernen, TSEK				
Kundintäkter	45 430	73 574	191 024	183 919
Övriga rörelseintäkter	12	2 251	281	2 817
Avvecklad verksamhet 1)	0	0	97 960	104 837
S:A RÖRELSEINTÄKTER	45 442	75 825	289 265	291 573
Avskrivning kreditportföljer	-20 390	-13 543	-37 868	-19 713
Avskrivning vinstdelningsavtal	-6 080	-6 484	-25 472	-26 472
Andelar kundintäkter till tredje part vid vinstdelningsavtal	-13 496	-14 115	-55 467	-56 380
Övriga direkta kostnader	-1 666	-3 531	-6 159	-7 164
Avvecklad verksamhet	0	0	-6 614	-24 019
BRUTTORESULTAT	3 810	38 153	157 685	157 826
Personalkostnader	-11 581	-21 065	-53 195	-70 945
- varav balanserade personalkostnader	4 643	6 952	19 097	29 504
Övriga administrationskostnader	-11 052	-10 375	-36 055	-30 022
Avskrivning på anläggningstillgångar	-696	-1 146	-2 718	-2 710
Övriga kostnader	12	0	522	0
Avvecklad verksamhet	0	0	-5 612	-26 955
RÖRELSERESULTAT EXKL KOSTNADER				
AV ENGÅNGSKARAKTÄR	-14 864	-25 633	79 724	56 698
Kostnader för omstrukturering i Tyskland	-3 000	-1 746	-12 322	-1 746
Avvecklad verksamhet 2)	0	0	-11 842	-3 000
RÖRELSERESULTAT	-17 864	10 772	55 560	51 952
Finansiella intäkter	645	185	3 904	2 319
Finansiella kostnader	-10 906	-5 347	-19 761	-11 778
Avvecklad verksamhet	0	0	-5 065	-11 721
RESULTAT FÖRE SKATT	-28 125	5 610	34 638	30 772
Aktuell skatt och förändring av uppskjuten skatt	8 158	-1 270	10 160	1 151
Avvecklad verksamhet	0	0	-19 272	-10 960
PERIODENS RESULTAT	-19 967	4 340	25 526	20 963
Resultat efter skatt per aktie före utspädning , SEK	-1,29	0,28	1,65	1,35
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK 3)	-1,29	0,28	1,65	1,35

1) För 2003 inklusive reavinst från försäljningen av de svenska kreditportföljerna.

2) Avser för 2003 kostnader för avveckling av den svenska verksamheten.

3) Omräknat enligt RR:18. Utestående konvertibler motsvarande 2 512 697 aktier.

NYCKELTAL	31 mar 03	30 jun 03	30 sep 03	31 dec 03	31 dec 02
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK 1)	23,32	23,54	13,52	12,27	20,64
Soliditet, %	52	71	60	52	51
Skuldsättningsgrad, %	69	25	43	47	77
Bokförd kreditvolym, MSEK	229	220	214	327	528
Total hanterad kapitalfordran, MSEK	11 761	11 897	11 582	14 081	13 672
Avtalsportfölj, MSEK 2)	319	326	324	333	318
Aktiekurs, SEK	29,00	28,80	15,80	17,90	29,50
	Okt - dec 03	Okt - dec 02	Jan - dec 03	Jan - dec 02	
Resultat efter skatt per aktie före utspädning , SEK	-1,29	0,28	1,65	1,35	
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK 1)	-1,29	0,28	1,65	1,35	
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)	15 488	15 488	15 488	15 488	
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental) 1)	18 001	17 319	18 001	17 319	
Antal aktier ultimo perioden före utspädning (tusental)	15 488	15 488	15 488	15 488	
Antal aktier ultimo perioden efter utspädning (tusental) 1)	18 001	17 319	18 001	17 319	

1) Omräknat enligt RR:18. Utestående konvertibler motsvarande 2 512 697 aktier.

2) Endast tyska, justerade, avtalsportföljen.

KASSAFLÖDESANALYS	Okt - dec 03	Okt - dec 02	Jan - dec 03	Jan - dec 02
Koncernen, TSEK				
Inbetalningar från kunder	45 370	73 574	213 686	288 756
Inbetalningar från andra parter	12	2 250	281	2 817
Utbetalningar till anställda inkl skatter & avgifter	-11 833	-25 811	-75 847	-91 735
Utbetalningar till leverantörer och andra parter	-26 215	-28 020	-103 098	-103 139
Ränte- och finansiella utgifter, netto	-10 263	-5 162	-20 923	-21 180
Betald inkomstskatt	105	-2 924	-7 206	-18 535
KASSAFLÖDEN FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-2 824	13 907	6 893	56 984
Förvärv kreditfordringar	-113 050	-37 896	-130 380	-50 332
Försäljning av kreditfordringar	0	0	375 317	0
Nettoförvärv av anläggningstillgångar	1 187	-860	320	-5 096
KASSAFLÖDEN FRÅN INVESTERINGAR	-111 863	-38 756	245 257	-55 428
Likvid för nyemission	0	0	0	18 227
Nettolikvid från övriga fordringar och skulder	20 407	12 468	13 918	11 026
Amortering	0	-81	-158 294	-17 596
Betald aktieutdelning	0	0	-154 883	-12 391
KASSAFLÖDEN FRÅN FINANSIERING	20 407	12 387	-299 259	-734
TOTALT NETTO KASSAFLÖDEN	-94 280	-12 462	-47 109	822
Likvida medel vid periodens början	110 417	75 708	63 246	62 424
Totalt netto kassaflöde	-94 280	-12 462	-47 109	822
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	16 137	63 246	16 137	63 246

BALANSRÄKNING	31 mar 03	30 juni 03	30 sep 03	31 dec 03	31 dec 02
Koncernen, TSEK					
Anläggningstillgångar	7 876	7 149	6 458	9 711	8 565
Övriga långfristiga fordringar	8 593	8 283	7 338	2 405	10 548
Kreditportföljer	228 918	220 425	213 552	326 602	527 651
Kundfordringar	0	0	72	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 788	6 014	5 631	2 333	5 701
Övriga ej räntebärande omsättningstillgångar	14 239	7 586	6 018	5 319	5 875
Likvida medel, kortfristig placering räntebärande tillgångar	427 709	262 216	110 417	16 137	63 245
S:A TILLGÅNGAR	694 122	511 673	349 486	362 507	621 585
EGET KAPITAL	361 177	364 595	209 457	190 027	319 615
KOVERTIBELT FÖRLAGSLÅN	95 233	89 452	89 452	89 452	95 233
Avsättning för pensioner, ej räntebärande skuld	833	819	794	778	832
Banklån och övriga räntebärande skulder	152 275	0	0	38 083	152 357
Leverantörsskulder	2 558	3 161	1 578	2 045	5 251
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38 650	19 614	16 874	20 506	16 914
Övriga ej räntebärande skulder	43 396	34 031	31 331	21 616	31 383
S:A ÖVRIGA SKULDER	237 712	57 625	50 577	83 028	206 737
S:A SKULDER OCH EGET KAPITAL	694 122	511 673	349 486	362 507	621 585
Eget kapital vid periodens (kalenderårets) början	319 615	319 615	319 615	319 615	312 129
Utdelning	0	0	-154 883	-154 883	-12 391
Omräkningsdifferenser	-79	-39	-770	-231	-1 086
Periodens resultat	41 641	45 019	45 495	25 526	20 963
Eget kapital koncernen vid periodens slut	361 177	364 595	209 457	190 027	319 615

Redovisning enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL)

RESULTATRÄKNING (TSEK)	Okt - dec 03	Okt - dec 02	Jan - dec 03	Jan - dec 02
Inbetalningar från oreglerade krediter, netto	31 873	59 459	158 218	232 376
Övriga ränteintäkter	645	185	3 904	2 319
Avskrivning på oreglerade krediter och vinstdelningsavtal	-26 470	-20 027	-69 954	-70 204
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-10 907	-5 347	-24 826	-23 499
RÄNTENETTO	-4 859	34 270	67 342	140 992
Övriga rörelseintäkter	72	2 251	75 579	2 817
BRUTTO RÖRELSEINTÄKTER	-4 787	36 521	142 921	143 809
Personalkostnader	-9 937	-15 859	-56 749	-62 231
Övriga administrationskostnader	-12 717	-13 885	-47 630	-46 740
Avskrivningar	-696	-1 146	-2 964	-4 047
Övriga rörelsekostnader	12	-20	-940	-20
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER	-28 125	5 610	34 638	30 772
RÖRELSERESULTAT	-28 125	5 610	34 638	30 772
Aktuell skatt och förändring av uppskjuten skatt	8 158	-1 270	-9 112	-9 809
PERIODENS RESULTAT	-19 967	4 340	25 526	20 963
Resultat per aktie före utspädning	-1,29	0,28	1,65	1,35
Resultat per aktie efter utspädning	-1,29	0,28	1,65	1,35

BALANSRÄKNING (TSEK)	31 dec 03	31 dec 02
Utlåning till kreditinstitut	16 137	63 245
Utlåning till allmänheten	326 602	527 651
Immateriella anläggningstillgångar	5 499	1 548
Materiella anläggningstillgångar		
- Investeringar i förhyrda lokaler	1 727	2 674
- Inventarier	2 485	4 342
Övriga tillgångar	7 724	16 074
Förutbetalda kostnader och upplupna räntor	2 333	5 701
Uppskjuten skattefordran	0	349
SUMMA TILLGÅNGAR	362 507	621 585
Skulder till kreditinstitut	38 083	152 357
Konvertibelt förlagslån	89 452	95 233
Övriga skulder	7 575	19 130
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20 506	16 914
Avsättningar för pensioner	778	832
Avsättningar för uppskjuten skatt	16 086	17 504
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	172 480	301 970
Aktiekapital	15 488	15 488
Bundna reserver	28 421	214 635
SUMMA BUNDET EGET KAPITAL	43 909	230 123
Fria reserver	120 592	68 530
Periodens resultat	25 526	20 963
SUMMA FRITT EGET KAPITAL	146 118	89 493
SUMMA EGET KAPITAL	190 027	319 615
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL	362 507	621 585