

20 juni 2024

Uppdatering på refinansiering och affärsplanen

intrum

Refinansiering och återkapitalisering

- Intrum AB ("Bolaget") har nyligen varit i förhandlingar med vissa av sina huvudsakliga obligationsinnehavare angående de avgörande villkoren för en potentiell omfinansiering som skulle förstärka bolagets balansräkning. Förhandlingarna har resulterat i att Bolaget och somliga av obligationsinnehavarna har träffat en principöverenskommelse om en transaktion (den "Potentiella Transaktionen").

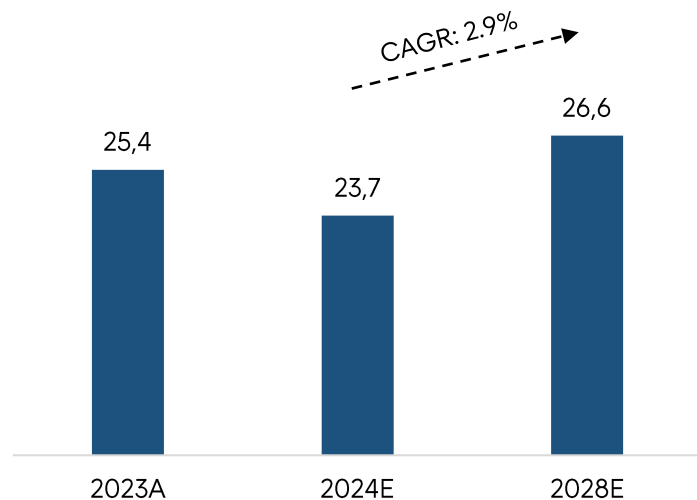
- Den Potentiella Transaktionen innebär följande behandling för befintliga kreditgivare:

Säkerställd skuld	RCF	<ul style="list-style-type: none"> Förlängning av löptiden till åtminstone 2028 och återbetalning och annullering till 1,1 miljarder euro Förbättrat säkerhetspaket och striktare dokumentation, 1L ranking
	2024 PPN	<ul style="list-style-type: none"> 100% återbetalning vid förfall
	2025 Tidsbundet lån	<ul style="list-style-type: none"> 100% återbetalning vid förfall (eller möjlighet att refinansiera)
Icke säkerställd skuld	2024 SUN / MTN	<ul style="list-style-type: none"> 100% återbetalning vid förfall
	2025 PPN	<ul style="list-style-type: none"> 100% återbetalning vid förfall (eller möjlighet att refinansiera)
	2025 – 2028 SUN / MTN	<ul style="list-style-type: none"> 90% av de utestående beloppen återinförs i ett eller flera instrument ("Obligationerna") med följande löptidsprofil och räntor: <ul style="list-style-type: none"> 20% i sep-27, 7,75% kupong 25% i sep-28, 7,75% kupong 25% i sep-29, 8,50% kupong 30% i sep-30, 8,50% kupong Emission av Intrumaktier motsvarande 10% till deltagande obligationsinnehavare, som ersättning för rabatten om 10% i relation till nominellt värde Ej-kassaflödespåverkade inläsningsavgift på 1,00% Förbättrat säkerhetspaket och striktare dokumentation, 2L ranking bakom RCF och Faciliteten för nya pengar Likabehandling av olika löptider och instrument Villkor strukturerade för att vara i linje med Bolagets affärsplan

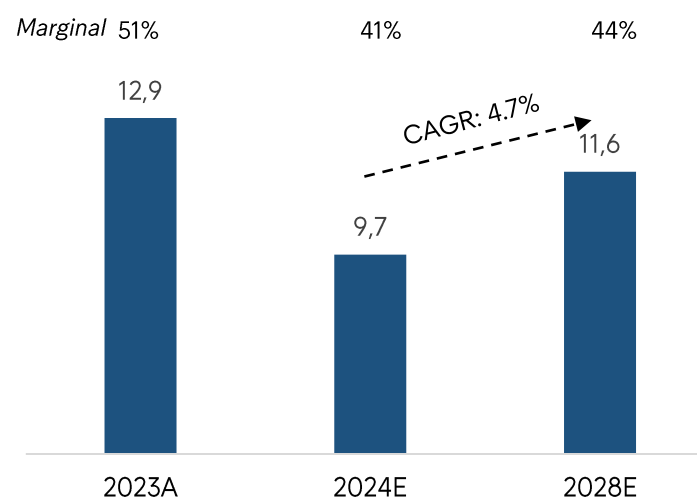
- Samma obligationsinnehavare kommer även att erbjuda en ny facilitet på upp till 400 miljoner euro av nytt kapital ("Faciliteten för Nya Pengar") för att användas till rabatterade återköp av Obligationerna. Huvudvillkor: 1,5L-ranking, 2,0% OID, 8,0% ränta och 3,0% facilitetsavgift, 4,0% ränta på draget men outnyttjat kapital och 3 års löptid
- Alla villkor förblir föremål för slutlig dokumentation och överenskommelse med RCF-bankerna
- Medan bolaget och dess rådgivare vidtar nödvändiga åtgärder för att implementera den Potentiella Transaktionen, håller Bolaget fortsatt på att utforska alla tänkbara möjligheter och har mottagit ytterligare finansieringsförslag
- Specifikt är Intrum även involverat i pågående diskussioner rörande en alternativ transaktion (den "Alternativa Transaktionen") med en ytterligare grupp obligationsägare som primärt äger obligationer med kortare tid till förfall. Ingen överenskommelse i princip har ännu nåtts med gruppen av kreditgivare avseende den Alternativa Transaktionen; Bolaget fortsätter föra dialog

Affärsplan 2024-2028 höjdpunkter

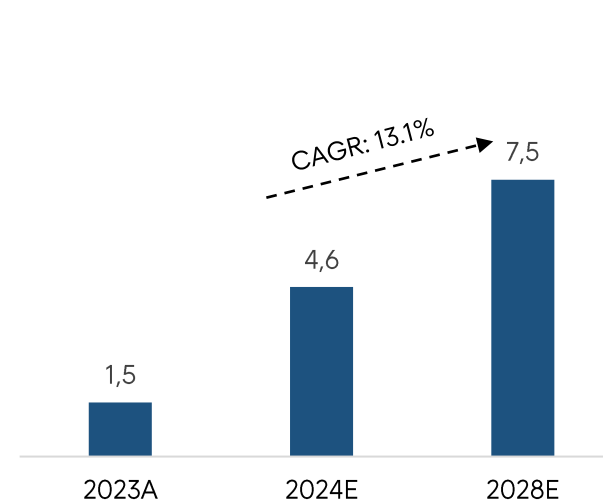
Kassaflödesbaserade intäkter (miljarder SEK)



Cash EBITDA (miljarder SEK)



CFADS (SEK miljarder)⁽²⁾



- Intrum har utvecklat en affärsplan som återspeglar både kortsiktiga taktiska åtgärder och långsiktiga fundamentala åtgärder för att uppnå finansiella mål
- Affärsplanen skapades med ett nedifrån-och-upp perspektiv baserat på detaljerad marknadsinformation, bidrag från lokala team och uppifrån-och-ned antaganden gällande kostnadsbesparingar och övriga globala initiativ
- Huvuddragen i affärsplanen innefattar:
 - (1) Operativ excellens – Bli en teknikdriven organisation med branschens bästa operativa plattform;
 - (2) Kundfokus – Uppnå lönsam tillväxt genom ökat klientfokus och fler affärer med fler klienter; samt
 - (3) Kapitallätt affärsmodell – Utvinna värde från befintlig portfölj och övergå till en kapitallätt affärsmodell

Kostnadsbesparingsinitiativ

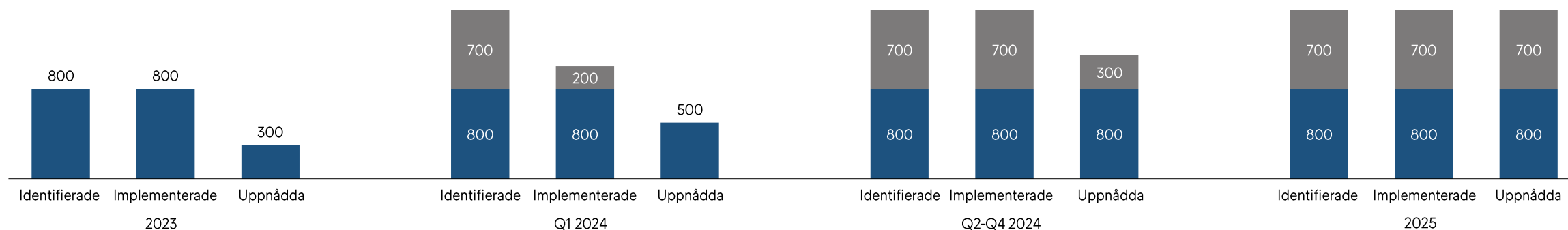
Intrum förväntar sig spara 1,5 miljarder SEK genom två faser av kostnadsbesparingsinitiativ fram till slutet av 2025, och fram till Q1-24 har redan 0,5 miljarder SEK i besparingar realiserats

Kostnadsbesparingsprogram – Fas Ett

- Det finns fyra huvudsakliga arbetsflöden som en del av fas ett i kostnadsminskningsprogrammet:
 - 1) Planerad minskning av antalet anställda vilket reducerar kostnaderna för heltidsanställda
 - 2) Minskning av kostnader relaterade till icke-heltidsanställda allmänna och administrativa kostnader (G&A) d.v.s. externa konsulter
 - 3) Besparingar relaterade till omförhandling av kontrakt och lokala IT-projekt
 - 4) Andra kostnadsbesparingar, t.ex. digitalisering av brev etc.
- Fas Ett började i Q2-23 och bolaget förväntas realisera 800 miljoner SEK i kostnadsbesparingar mot Cash EBITDA vid slutet av 2024, av vilket SEK 500m har realiserats i resultaträkningen per Q1-24
- Programmets utveckling bevakas nära av Bain (extern konsulthjälp) och ledningen för att försäkra en smidig process

Realiserade kostnadsbesparingar mot Cash EBITDA (SEKm)

■ Fas 2 ■ Fas 1



Kostnadsbesparingsprogram – Fas Två

- Efter den framgångsrika implementeringen av kostnadsbesparingar i Fas Ett identifierade bolaget ytterligare 700 miljoner SEK i kostnadsbesparingar, kallat Fas Två, och började implementera dessa under första kvartalet 2024
- Fas Två fokuserar på kostnadsminskning av centrala funktioner, särskilt indirekta och icke-kundrelaterade kostnader för heltidsanställda. Reduceringen av dessa indirekta kostnader förväntas inte påverka omsättningstillväxten
- Centrala projekt har också genomgått en rigorös granskning, och betydande reduktioner i antalet anställda har gjorts i de centrala funktionerna. Vissa av besparingarna har varit planerade med lokala teamen, men dessa är mindre betydande relativt till storleken av avdelningen
- Bolaget förväntar sig realisera 300 miljoner SEK i kostnadsbesparingar 2024 och de återstående 400 miljoner SEK under 2025

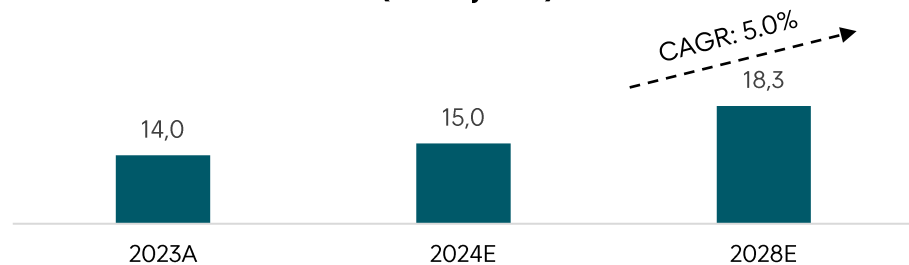
Uppdatering om Servicing

Lönsam tillväxt genom ökat kundfokus

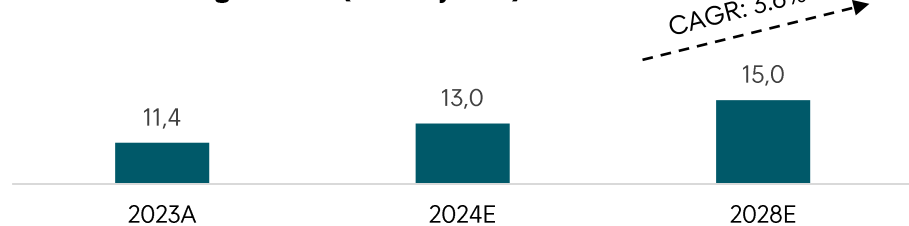
- Fokusera vid att leverera ett förstklassigt värdeerbjudande till kunder genom hela kreditlivscykeln, innefattande (i) införlivning och utrullning av nya digitala erbjudanden på marknader, (ii) expansion av värdekedjan inom utvalda områden, (iii) utveckling och förbättring av daglig verksamhet med befintliga kunder och (iv) vinna nya uppdragsgivare.
- 2023 noterades rekordhöga nivåer av nyinträdda avtal, motsvarande 1,4 miljarder SEK, och ett rekordlåg kundbortfall på <0,1 miljarder SEK. Fram till juni 2024 nådde Intrum en pipeline med nya affärer som låg på en rekordhög nivå på 2,6 miljarder SEK, och en total vinstfrekvens på >50% av nya kontrakt.
- Nya avtal ingicks på våra taktiska marknader, i Nordeuropa, Mellaneuropa och Sydeuropa, med belopp på 0,4-0,6 miljarder SEK vardera. Samtidigt växer intäkterna från Servicing i år jämfört med förra året i alla regioner. Transaktioner i Spanien och Storbritannien under 2023 bidrar också till intäktstillväxt under 2024.
- Servicing-verksamheten bygger på långsiktiga kundrelationer, joint ventures och special purpose vehicles. Under 2023:
 - **Joint ventures ("JVs") and Special Purpose Vehicles ("SPVs"):** ~30% av de externa servicing-intäkterna.
 - **Topp 50 konton:** 40% av externa servicing-intäkter (där majoriteten hade en genomsnittlig relationslängd på >15 år, kontraktslängd på >3 år och en förnyelsegrad av på ~85%).
- En Kapitalpartnerskapsstrategi skapas för att växa Servicing och säkerställa mer tillgångar att förvalta inom Servicing (Assets under Management), medan rätten förbehålls att förhandla villkor för varje ny portfölj och att bestämma om saminvestering ("co-investment").
- En mer fokuserad och prestationsinriktad kultur blev implementerad i Servicing-verksamheten 2023 med skärpt intern uppföljning, styrning, och interna mål. Vi introducerade också ett nytt fokus på kundens lönsamhet, med en process över hela bolaget för att adressera kunder med för låg kundnöjdhet.
- Sedan maj 2024 är Servicing-verksamhetens lönsamhet väl över föregående års prestation och i linje med den planerade marginalen på 25% till 2026. Nya avtal bidrar också med meningsfullt högre marginaler.

Servicing affärsplan 2024-2028 höjdpunkter

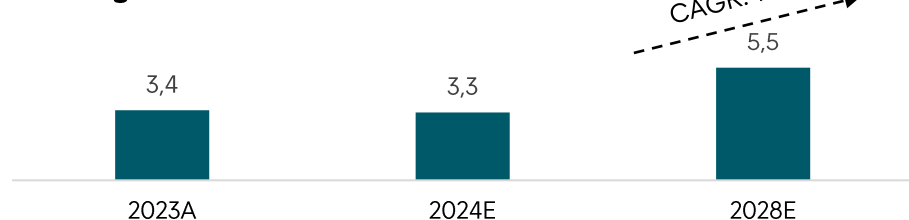
Kassaflödesbaserade intäkter (SEK miljarder)



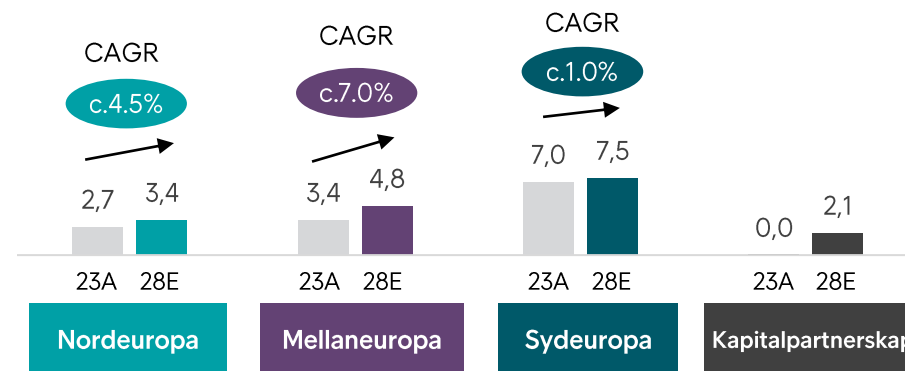
Externa Servicing-intäkter (SEK miljarder)



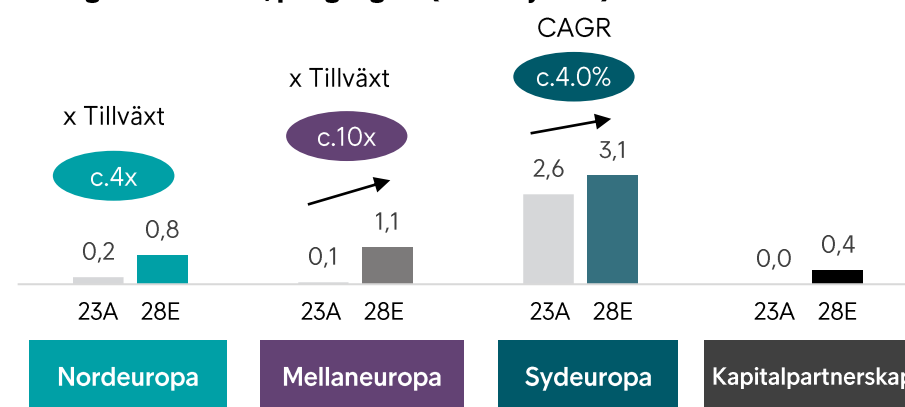
Servicing Cash EBITDA



Servicing kassaflödesbaserade intäkter, per geografi (SEK miljarder)



Servicing Cash EBITDA, per geografi (SEK miljarder)



- Servicing-intäkter förväntas växa betydligt kommande år, i huvudsak genom organisk tillväxt med bidrag från M&A-aktiviteter från 2023 (Haya i Spanien och Arrow i Storbritannien)
- Servicing-tillväxt kommer drivas av Nordeuropa och Mellaneuropa på medellång sikt medan vi bibehåller den höga prestationen i Sydeuropa på medellång sikt

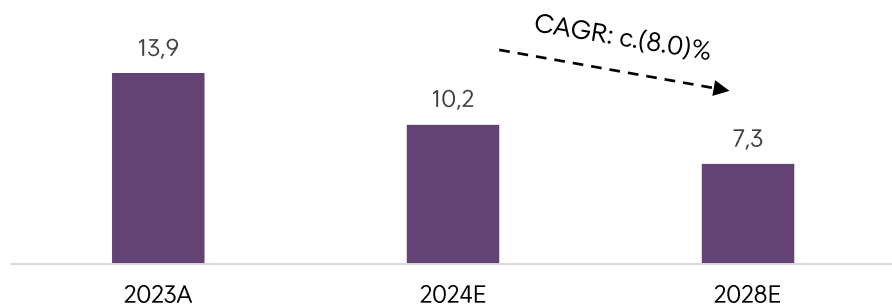
Uppdatering om Investing

Värdeutvinning och övergång till kapitallätt affärsmodell

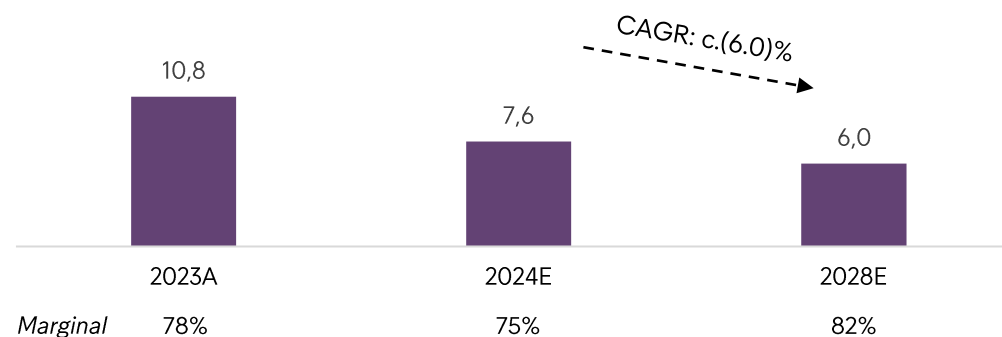
- Skifte mot en kapitallätt affärsmodell med mål om cirka 2 miljarder SEK i nya portföljförvärv per år, betydligt lägre än tidigare år
- Genom att dra nytta av Intrums unika kapacitet att identifiera och attrahera en diversifierad portföljmix genom sitt servicenätverk samt underwriting- och förvaltningskapacitet kommer Intrum kunna attrahera tredjepartskapital för saminvesteringar och därmed minska nyttjandet av Intrums egna balansräkning. Att bli en investeringsförvaltare kommer att öka servicing-intäkterna och skapa nya intäcksströmmar som förvaltningsavgifter och avgifter för identifiering av affärsmöjligheter
- Investeringskapacitet i samtliga marknader Intrum är verksamma i, med ett större fokus på opportunistiska icke-säkerställda NPL-portföljer
- Ett nytt direktiv för non performing loans (NPL) implementeras i EU vilket innebär ökade efterlevnadskrav för kredithanterings-företag och köpare, med Intrums erfarenhet och bankliknande bolagsstyrning på plats är Intrum väl positionerat att underlätta för europeiska banker att hantera sina NPL
- Mål IRRs på 14%, i linje med uppnådd IRR på innevarande portfölj de senaste åren
- Försäljningen av delar av investeringsportföljen signerat med Cerberus (bokfört värde 11,5 miljarder SEK) utgör ett viktigt steg mot en mer kapitallätt affärsmodell då den på ett meningsfullt sätt överstiger de tidigare indikerade avyttringarna av tillgångar om 6 miljarder SEK som presenterades vid kapitalmarknadsdagen. Som ett resultat av transaktionen kommer Intrums egen portfölj att minska med mer än målet om 30 miljarder SEK som kommunicerades på kapitalmarknadsdagen
- Fokus vid att utvinna värde från kvarvarande portfölj, som fortsätter att leverera inkasseringar i linje med eller bättre än den aktiva och ursprungliga prognosen

Investing affärsplan 2024-2028 höjdpunkter

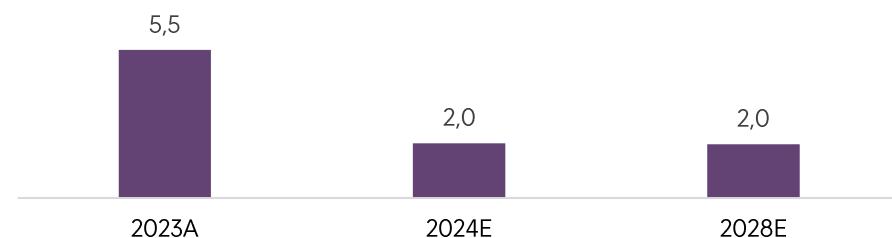
Kassaflödesbaserade intäkter (SEK miljarder)



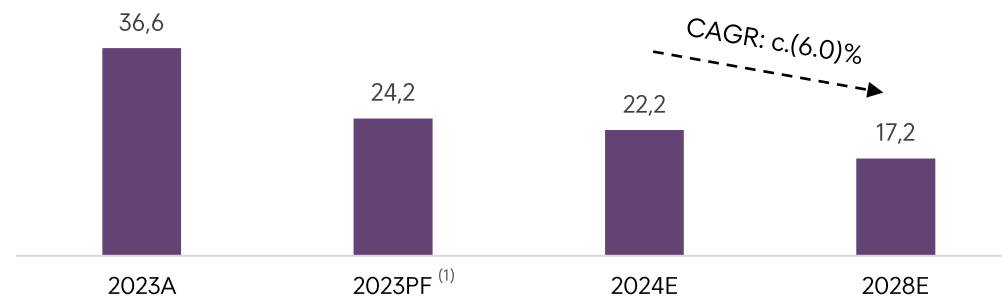
Cash EBITDA (SEK miljarder)



Årliga NPL-förvärv



Bokfört värde av portfölj (SEK miljarder)

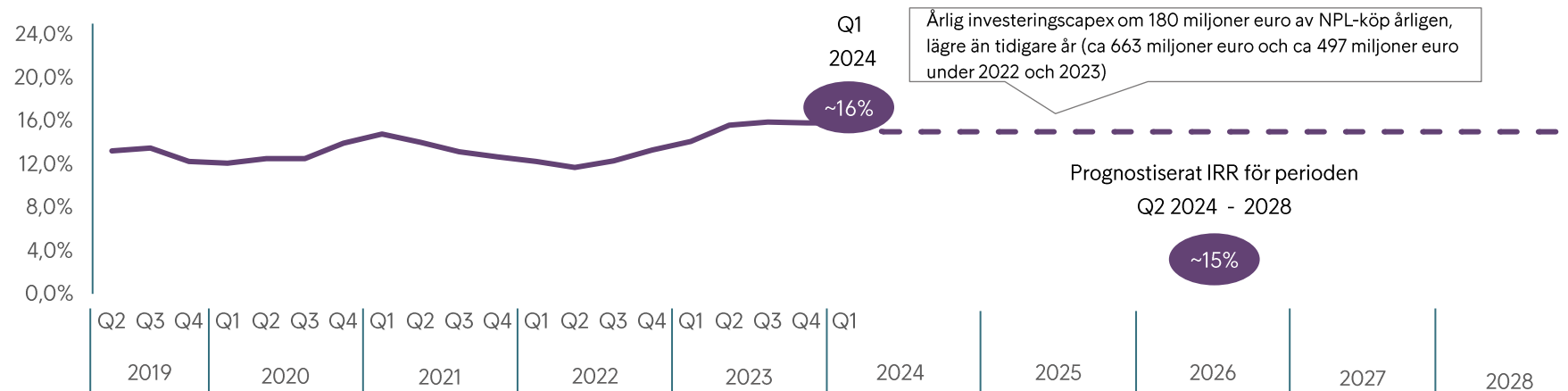


- Kassaflödesbaserade intäkter och cash EBITDA förväntas att minska under 2024E på grund av försäljningen av delar av investeringsportföljen till Cerberus ("Project Orange")
- Capex i nya portföljer är antagna att vara under ersättnings-capex och kommer att resultera i att bokfört värde av portföljen minskar över tid
- Från och med 2025 förväntas inkasseringen gradvis minska i takt med att bolaget övergår till en kapitallett affärsmodell

Marknadsutsikter för nya portföljer och forward-flows

Prognostiserad NPL-generering stöds av avtalade sk. forward flow-avtal; affärsplanen utgår från konservativa IRRs

“Underwriting IRR”



Huvudsakliga forward flow-avta (FF)⁽¹⁾

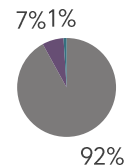
Uppdrags givare	2024 FF investeringar (tusen euro)	2025 FF investeringar (tusen euro)
Klient 1	1,607	179
Klient 2	1,198	1,198
Klient 3	931	103
Klient 4	1,581	351
Klient 5	4,614	513
Klient 6	751	751
Klient 7	1,155	-
Klient 8	3,360	1,120
Klient 9	9,882	-
Total	25,078	4,215

- Från 2019-2023 har värdet av steg 2-lån på europeiska bankers balansräkningar fördubblats
- Ökningen av steg 2-lån är en bra ledande indikator på kommande generering av NPL. Detta ger bolaget goda möjligheter att köpa NPL-portföljer till konkurrenskraftiga priser med attraktiv avkastning
- Intrum kommer att söka efter opportunistiska investeringar över samtliga geografiska marknader under de kommande åren
- I Q1 2024 hade bolaget ökat netto-underwriting IRR (avkastning) för nya portföljer (ca 16%) jämfört med tidigare år (ca 14% 2022) drivet av ökat NPL-utbud på marknaden
- Bolaget har idag forward flow-avtal på plats värt EUR ~29 M, som främst omfattar portföljer i Storbritannien men även Sverige, Nederländerna och andra marknader

Förväntad återstående inkassering (ERC)

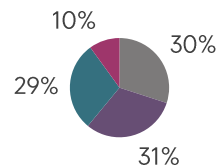
ERC per tillgångsklass

■ Unsecured ■ Secured ■ Real Estate



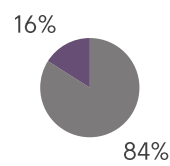
ERC per marknad

■ S. Eur ■ M. Eur ■ N. Eur ■ T. Eu



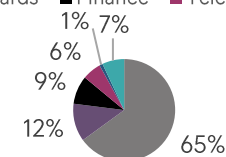
ERC per investeringstyp

■ One-off investments ■ Forward flows



ERC per sektor

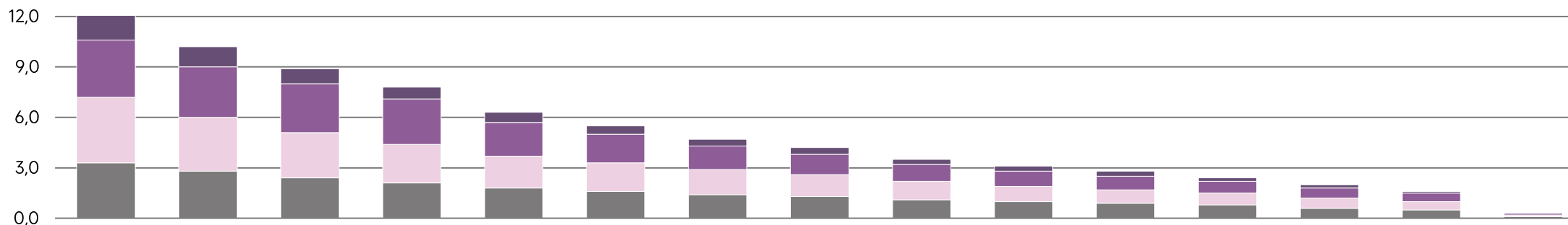
■ Bank Loans ■ Credit Cards ■ Finance ■ Telecom ■ Real estate ■ Other



Total ERC om 75,3 miljarder SEK på 15 år

30% av ERC väntas inom de närmaste 24 månaderna

■ Norra Europa ■ Mellan Europa ■ Södra Europa ■ Taktiska marknader



ERC fördelning (miljarder SEK)

	ÅR1	ÅR2	ÅR3	ÅR4	ÅR5	ÅR6	ÅR7	ÅR8	ÅR9	ÅR10	ÅR11	ÅR12	ÅR13	ÅR14	ÅR15	Total
Norra Europa	3,3	2,8	2,4	2,1	1,8	1,6	1,4	1,3	1,1	1,0	0,9	0,8	0,6	0,5	0,1	21,7
Mellaneuropa	3,9	3,2	2,7	2,3	1,9	1,7	1,5	1,3	1,1	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,1	23,2
Södra Europa	3,4	3,0	2,9	2,7	2,0	1,7	1,4	1,2	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,1	22,9
Taktiska marknader	1,5	1,2	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0	7,6
Totalt	12,1	10,2	8,9	7,8	6,3	5,5	4,8	4,2	3,6	3,1	2,7	2,3	1,9	1,6	0,4	75,4
varav Joint ventures	0,2	0,2	0,4	0,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4
varav försäljning till Cerberus	3,7	3,1	2,6	2,3	1,9	1,7	1,5	1,3	1,1	1,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,1	23,0

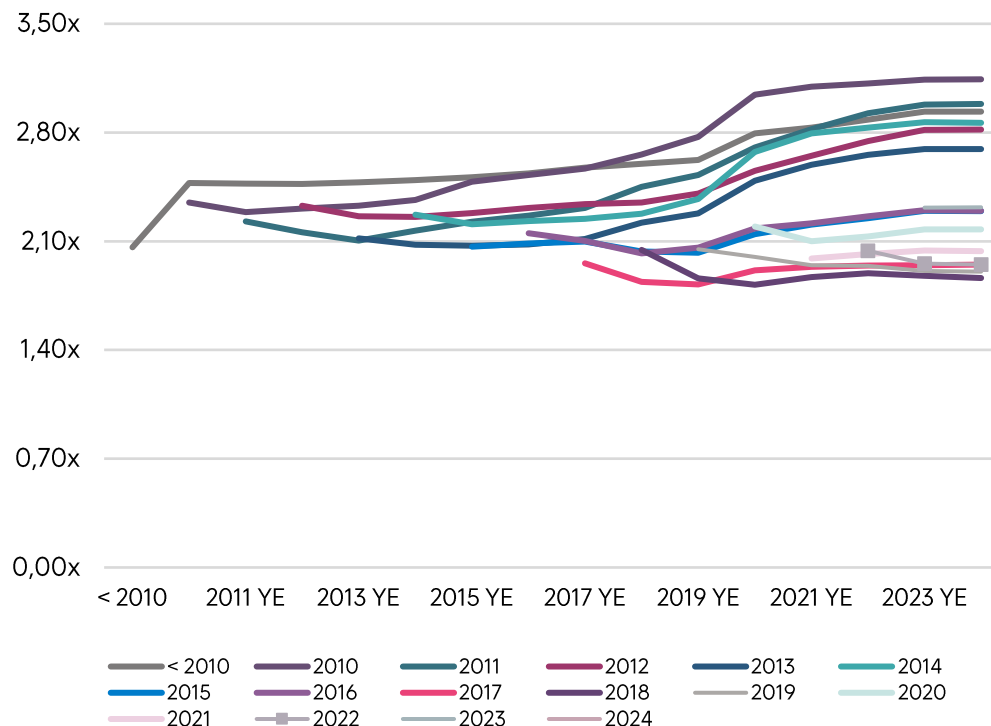
Icke säkerställda portföljer

Icke säkerställda tillgångar, SEK M	Köpeskilling	Inkasserings per idag	Förväntad återstående inkassering ERC	Totalt förväntat inkassering	Realiserade inkasseringar	Total money-on-money-multipel
A	B	C	B + C	B / (B + C)	B + C / A	
<2010	8 719	23 699	1 887	25 587	92.6%	2,93x
2010	1 940	5 270	829	6 100	86.4%	3,14x
2011	2 660	6 828	1 108	7 937	86.0%	2,98x
2012	3 670	8 736	1 607	10 342	84.5%	2,82x
2013	3 532	7 972	1 542	9 514	83.8%	2,69x
2014	3 811	8 686	2 224	10 910	79.6%	2,86x
2015	4 945	8 304	3 041	11 345	73.2%	2,29x
2016	4 550	7 505	2 939	10 445	71.9%	2,3x
2017	7 010	9 892	3 770	13 662	72.4%	1,95x
2018	5 999	6 779	4 394	11 174	60.7%	1,86x
2019	7 265	7 465	6 375	13 840	53.9%	1,91x
2020	4 910	4 995	5 690	10 685	46.7%	2,18x
2021	6 217	4 413	8 246	12 660	34.9%	2,04x
2022	6 983	3 577	10 041	13 618	26.3%	1,95x
2023	5 045	1 585	10 116	11 701	13.5%	2,32x
2024	372	28	861	889	3.1%	2,39x
Totalt	77 628	115 734	64 672	180 406	64.2%	2,32x

- Historiskt inkassering resultat om 106% mot ursprunglig prognos

- **Brutto money-on-money-multipel:** Brutto money-on-money-multipel är framtagen genom att addera de faktiska bruttointäkterna per dagens datum plus förväntad återstående inkassering per samma datum dividerat med den totala köpeskillingen för portföljen vid köptillfället. Baserat på icke-granskad data.

Utveckling av icke säkerställda tillgångar vid konstant växelkurs



Joint venture-portföljer

Portfölj	Marknad	Investeringsandel (Intrum), %	Investering (Intrum), MSEK	Erhåller betalning per idag (Intrum), SEK M	Nuvarande ERC (Intrum), MSEK
Savoy	Italien	59%	5,027	830	519
Portland	Italien	29%	234	62	391
Cierzo	Spanien	40%	230	38	0
Winter	Italien	20%	200	79	258
Sunrise 1	Grekland	49%	189	296	0
Phoenix	Grekland	30%	121	137	39
Sunrise 2	Grekland	49%	98	122	15
Vega 1	Grekland	30%	59	47	34
Vega 2	Grekland	30%	66	101	69
Vega 3	Grekland	30%	41	40	0
Sunrise III	Grekland	44%	73	49	87
Totalt			6 338	1 800	1 412

Disclaimer

Materialet i denna presentation har upprättats av Intrum AB (publ) ("Intrum").

Denna information ges i sammanfattad form och gör inte anspråk på att vara fullständig. Informationen i denna presentation, inklusive prognostiserad finansiell information, bör inte betraktas som rådgivning eller rekommendation till investerare eller potentiella investerare beträffande innehav, köp eller försäljning av värdepapper eller andra finansiella produkter eller instrument och tar inte hänsyn till dina specifika investeringsmål, finansiell situation eller behov. Innan du agerar på någon information bör du överväga informationens lämplighet med hänsyn till dessa faktorer, relevanta erbjudandedokument och i synnerhet bör du söka oberoende finansiell rådgivning.

Alla värdepappers- och finansiella produkt- eller instrumenttransaktioner innebär risker, vilka inkluderar (bland annat) risken för negativa eller oförutsedda marknads-, finansiella eller politiska utvecklingar och, vid internationella transaktioner, valutarisk. Denna presentation kan innehålla framåtblickande uttalanden inklusive uttalanden angående vår avsikt, tro eller nuvarande förväntningar med avseende på Intrums affärer och verksamhet, marknadsförhållanden, verksamhetsresultat och finansiell ställning, kapitaltäckning, specifika reserver och riskhanteringspraxis. Läsare uppmanas att inte fästa otillbörlig vikt vid dessa framåtblickande uttalanden.

Intrum åtar sig ingen skyldighet att offentligt meddela resultatet av eventuella revideringar av dessa framåtblickande uttalanden för att återspegla händelser eller omständigheter efter detta datum för att återspegla förekomsten av oförutsedda händelser. Även om upprättandet av prognosen har genomförts med stor noggrannhet kan faktiska resultat variera på ett väsentligt positivt eller negativt sätt. Prognoser och hypotetiska exempel är föremål för osäkerhet och eventualiteter utanför Intrums kontroll. Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikation på framtida avkastning.

Alla värdepappers- och finansiella produkt- eller instrumenttransaktioner innebär risker, vilka inkluderar (bland annat) risken för negativa eller oförutsedda marknads-, finansiell eller politisk utveckling och, vid internationella transaktioner, valutarisk. Denna presentation kan innehålla framåtblickande uttalanden inklusive uttalanden angående vår avsikt, tro eller nuvarande förväntningar med avseende på Intrums affärsaktiviteter och verksamhet, marknadsförhållanden, verksamhetsresultat och finansiell ställning, kapitaltäckning, specifika reserver och riskhanteringspraxis. Läsare uppmanas att inte fästa otillbörlig vikt vid dessa framåtblickande uttalanden. Vänligen läs vår senaste årsredovisning för en bättre förståelse av dessa risker och osäkerheter."

**Leading
the way.**

intrum