



*Aktiv Kapital*



Delårsrapport/ Quarterly report  
Per 30 September 2002

### 3. kvartal 2002

- ▶ Omsetning NOK 147,3 mill. (+69%)
- ▶ Resultat før skatt NOK 38,7 mill. (+29%)
- ▶ Kontantstrøm før skatt NOK 80,8 mill. (+67%)
- ▶ Porteføljeinntekter NOK 96,1 mill. (+85%)
- ▶ Inkassoinntekter NOK 32,5 mill. (+52%)
- ▶ Omsetning i AFT NOK 15,8 mill. (+56%)
- ▶ Fortjeneste pr. aksje NOK 0,91 (NOK 0,75)
- ▶ Kontantstrøm pr. aksje NOK 2,33 (NOK 1,44)

### Pr. 30.september 2002

- ▶ Omsetning NOK 407,0 mill. (+69%)
- ▶ Resultat før skatt NOK 102,2 mill. (+40%)
- ▶ Kontantstrøm før skatt NOK 215,3 mill. (+71%)
- ▶ Porteføljeinntekter NOK 249,9 mill. (+74%)
- ▶ Inkassoinntekter NOK 91,9 mill. (+57%)
- ▶ Omsetning i AFT NOK 55,3 mill. (+99%)
- ▶ Fortjeneste pr. aksje NOK 2,40 (NOK 1,86)
- ▶ Kontantstrøm pr. aksje NOK 6,20 (NOK 3,82)

### Resultat

Aktiv Kapital-konsernet omsatte i 3. kvartal 2002 for NOK 147,3 mill. (NOK 87,4 mill.). Dette tilsvarer en vekst på 69% i forhold til tilsvarende periode foregående år. Resultatet før skatt ble NOK 38,7 mill. (NOK 30,0 mill), som gir en vekst på 29%. Konsernet kan vise til et godt 3. kvartal med vekst innenfor alle forretningsområder sammenlignet med tilsvarende periode året før. Det er i løpet av kvartalet blitt kjøpt to nye porteføljer i Storbritannia med en samlet fordringsmasse på NOK 1.800 mill. Konsernet har inngått flere større avtaler både innenfor inkasso og AFT. Pr. 30.09.2002 har konsernet oppnådd en omsetning på NOK 407,0 mill. som gir en økning på 69% sammenlignet med fjoråret. Resultat før skatt ble pr. 30.09.02 på NOK 102,2 mill. mot NOK 73,1 mill. for samme periode i fjor.

### Porteføljeverksamheten

Inntektene fra konsernets låneporteføljer ble på NOK 96,1 mill. (NOK 52,0 mill.) for 3. kvartal 2002. Dette gir en vekst på 85%. Resultatet før fordeling av konsernkostnader og finans ble på NOK 37,8 mill. (NOK 27,3 mill) i 3. kvartal, en vekst på 39%. Resultatveksten er lavere enn omsetningsveksten som følge av at innkrevingskostnader i det britiske markedet i oppbyggingsfasen er høyere enn i øvrige land. Den gjennomsnittlige avskrivningssatsen for porteføljer øker p.g.a. nye porteføljekjøp. Kontantstrømmen fra porteføljeverksamheten ble NOK 75,0 mill. (NOK 42,2 mill), som gir en vekst på 78%. Det ble i 3. kvartal kjøpt to porteføljer med total fordringsmasse på ca. NOK 1.800 mill. Vel NOK 800 mill. av balansen ble overtatt umiddelbart, mens resten av porteføljene overtas over en periode på 18 måneder. Konsernet vurderer fortløpende nye porteføljekjøp. Pr. 30.09.02 er det for porteføljeverksamheten oppnådd inntekter på NOK 249,9 mill. (+ 74%) og resultat på NOK 99,2 mill (+33%) .

### Inkassoverksamheten

Inkassoverksamheten oppnådde i 3. kvartal 2002 inntekter på NOK 32,5 mill. (NOK 21,4 mill.). Dette gir en vekst på 52% i forhold til tilsvarende periode i 2001. Resultatet før fordeling av konsernkostnader og finans ble på NOK 7,9 mill. (NOK 7,3 mill) i 3. kvartal, en vekst på 9%. Reduksjonen i inkassosalæret (25%) i Norge antas nå å ha full effekt. God kundetilgang har reversert den resultatmessige negative effekten. Danmark er fortsatt under oppbygging. Satsningen på 3-parts inkasso i England er ikke blitt prioritert p.g.a. stor vekst i porteføljeverksamheten. Pr. utgangen av september har inkassoverksamheten oppnådd inntekter på NOK 91,9 mill. (+57%) og resultat på NOK 20,5 mill. (+8%).

### Administrative og finansielle tjenester (AFT)

Omsetningen for AFT ble på NOK 15,8 mill. (NOK 10,1 mill.). Dette tilsvarer en vekst på 56% sammenlignet med 3. kvartal 2001. Resultatet før fordeling av konsernkostnader og finans ble NOK 4,5 mill. (NOK 1,4 mill) i 3. kvartal 2002. Sammenlignet med foregående kvartal gir dette en nedgang på hhv. 20% og 48% for omsetning og resultat. Dette henger sammen med store svingninger i finansiert volum som meddelt tidligere. Fakturafinansiering, som er et av konsernets tjenester innenfor AFT, vil for mange kunder være et tilbud som de benytter seg av i en begrenset periode. Med forventninger om et strammere kapital- og kredittmarked ser selskapet fortsatt en positiv utvikling for dette forretningsområdet. Pr. 30. september har AFT oppnådd inntekter på NOK 55,3 mill. (+99%) og resultat på NOK 21,6 mill. (+799%). Kapitalbindingen innen forretningsområdet er redusert med vel 20% siden årsskiftet.

### Finansielle forhold

Selskapet har i 3. kvartal signert en trekkfasilitet på NOK 225 mill. Kombinert med selskapets kontantbeholdning, god kontantstrøm og betydelige muligheter for ytterligere låneopptrekk, er det styrets oppfatning at selskapet er godt posisjonert til å utnytte de økende muligheter som finnes i dagens marked.

### Aksjonær- og kapitalforhold

Det ble i 3. kvartal gjennomført en emisjon på NOK 2.500,- mot ansatte, ved at det ble utstedt 25.000 nye aksjer. Samtidig har vi fått registrert nedskrivning av 80.750 egne aksjer. Etter emisjon og nedskrivning er det totalt 29.680.000 aksjer i Aktiv Kapital ASA. Pr. utgangen av september 2002 hadde selskapet 566 aksjonærer.

### Fremtidsutsikter

Selskapet forventer en betydelig økning av arbeidsledigheten som følge av de svakere konjunktorene, spesielt i de Skandinaviske landene. Dette vil medføre økt mislighold av låneengasjementer og større utbud av misligholdsporteføljer. Aktiv Kapital ASA forventer fortsatt vekst i omsetning og resultat innenfor konsernets tre virksomhetsområder sammenlignet med 2001. Styret vurderer fortløpende geografisk ekspansjon.

**RESULTATREGNSKAP/PROFIT AND LOSS ACCOUNT**

					Helår/ Total year
	3.kv./Q3	3.kv./Q3	Per 30.09	Per 30.09	2001
(i hele tusen/figures in NOK 000's)	2002	2001	2002	2001	2001
Driftsinntekter/Operating revenue	147 273	87 371	407 045	241 037	340 485
Driftskostnader/Operating costs	61 541	37 946	175 540	108 288	153 766
Porteføljearvskrivninger/Depreciation on portfolios	37 176	14 905	98 728	43 097	64 118
Ordinære avskrivninger/Depreciation of fixed assets	2 476	1 494	6 894	4 312	6 590
<b>Driftsresultat før avskr. på GW/Profit before depreciation of GW</b>	<b>46 080</b>	<b>33 026</b>	<b>125 883</b>	<b>85 340</b>	<b>116 011</b>
Avskrivning på goodwill/Depreciation of goodwill	2 455	1 864	7 415	5 116	7 144
<b>Driftsresultat/Operating profit</b>	<b>43 625</b>	<b>31 162</b>	<b>118 468</b>	<b>80 224</b>	<b>108 867</b>
Netto finansposter/Net financial items	-4 948	-1 138	-16 248	-7 126	-11 249
<b>Resultat før skatt/Profit before tax</b>	<b>38 677</b>	<b>30 024</b>	<b>102 220</b>	<b>73 098</b>	<b>97 618</b>
Skatter/Tax on ordinary result	11 560	9 410	31 033	22 774	29 789
<b>Resultat etter skatt/Profit after tax</b>	<b>27 117</b>	<b>20 614</b>	<b>71 187</b>	<b>50 324</b>	<b>67 828</b>

**DRIFTSINNTEKTER PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE/OPERATING REVENUE PER OPERATING AREA**

	Driftsinntekter/Operating revenues					
	3.kv./Q3	3.kv./Q3	Endring/	Per 30.09.	Per 30.09.	Endring/
(i hele tusen/figures in NOK 000's)	2002	2001	Changes	2002	2001	Changes
Porteføljer/Portfolios	96 055	52 028	85 %	249 922	143 870	74 %
Inkasso/Debt collection	32 467	21 401	52 %	91 909	58 652	57 %
AFT/AFS	15 799	10 125	56 %	55 320	27 797	99 %
Andre driftsinntekter/Other operating revenues	2 952	3 817	-23 %	9 894	10 561	-6 %
<b>Totale driftsinntekter/Total operating revenues</b>	<b>147 273</b>	<b>87 371</b>	<b>69 %</b>	<b>407 045</b>	<b>240 880</b>	<b>69 %</b>

**DRIFTSRESULTAT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDEY/OPERATING PROFIT PER OPERATING AREA**

	Driftsresultat/Operating profit					
	3.kv./Q3	3.kv./Q3	Endring/	Per 30.09.	Per 30.09.	Endring/
(i hele tusen/figures in NOK 000's)	2002	2001	Changes	2002	2001	Changes
Porteføljer/Portfolios	37 808	27 271	39 %	99 160	74 692	33 %
Inkasso/Debt collection	7 923	7 293	9 %	20 470	18 937	8 %
AFT/AFS	4 511	1 363	231 %	21 576	2 402	799 %
<b>Driftsresultat før fordeling av konsernkostnader og goodwill avskrivninger/ Profit before appropriated group costs and depreciation of goodwill</b>	<b>50 242</b>	<b>35 927</b>	<b>40 %</b>	<b>141 207</b>	<b>96 031</b>	<b>47 %</b>
Konsernkostnader/Group overhead costs	-4 162	-2 901	-43 %	-15 324	-10 691	-43 %
Avskrivninger goodwill/Depreciation of goodwill	-2 455	-1 864	-32 %	-7 415	-5 116	45 %
<b>Driftsresultat/Operating profit</b>	<b>43 625</b>	<b>31 162</b>	<b>40 %</b>	<b>118 468</b>	<b>80 224</b>	<b>48 %</b>
Netto finansposter/Net financial items	-4 948	-1 138	-335 %	-16 248	-7 126	-128 %
<b>Resultat før skatt/Profit before tax</b>	<b>38 677</b>	<b>30 024</b>	<b>29 %</b>	<b>102 220</b>	<b>73 098</b>	<b>40 %</b>

**BALANSE/BALANCE SHEET**

(i hele tusen/figures in NOK 000's)

	<b>30.09.02</b>	<b>30.09.01</b>	<b>31.12.01</b>
Immaterielle eiendeler/Intangible assets	18 297	18 208	16 492
Varige driftsmidler/Fixed assets	27 346	22 690	25 032
Porteføljer/Portfolios	586 061	249 460	511 765
Andre finansielle anleggsmidler/Other financial assets	38 048	39 877	38 591
Beholdning saker i arbeide/Funds in work in progress	4 231	3 944	4 551
Fordringer/Receivables	168 771	120 383	202 874
Bank, kontanter og lignende/Total bank deposits and cash	46 942	51 035	43 877
<b>Sum eiendeler/Total assets</b>	<b>889 696</b>	<b>505 597</b>	<b>843 182</b>
Egenkapital/Total shareholders' equity	319 069	137 728	129 447
Avsetning for forpliktelser/Allocation for liabilities	8 199	1 398	5 619
Langsiktig gjeld/Long-term liabilities	349 612	249 470	297 041
Gjeld til kredittinstitusjoner/Liability to credit institutions	27 974	35 158	127 812
Annen kortsiktig gjeld/Other current liabilities	184 842	81 843	283 263
<b>Sum gjeld og egenkapital/Total liabilities and equity</b>	<b>889 696</b>	<b>505 597</b>	<b>843 182</b>

**KONTANTSTRØMANALYSE/ CASH FLOW ANALYSIS**

(i hele tusen/figures in NOK 000's)

	<b>1.1-30.09.02</b>	<b>1.1-30.09.01</b>	<b>Helår/ Total year 2001</b>
Resultat etter skatt/Result after tax	71 187	50 324	67 827
Avskrivninger/Depreciations	113 037	52 525	77 852
Endring i kjøpte eller belånte fakturaer/Change in purchased or loaned invoices	34 803	-22 116	-105 726
Endring i tidsavgrensningsposter/Change in other accruals	44 411	13 717	25 889
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter/Net cash flow from operating activities</b>	<b>263 438</b>	<b>94 450</b>	<b>65 842</b>
Investeringer/Purchase of tangible fixed assets	-9 208	-9 119	-12 208
Kjøp porteføljer/Acquisition of portfolios	-205 024	-30 880	-139 856
Investering i andre foretak/Investment in other businesses	-9 824	-6 827	-6 535
Endring andre investeringer/Changes in other investments	543	9 535	11 215
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Cash flow from investment activities</b>	<b>-223 513</b>	<b>-37 291</b>	<b>-147 384</b>
Utbetalt utbytte/Paid dividends	-17 841		
Økning langsiktig gjeld/Increase in long-term liabilities	77 571	57 414	104 698
Netto endring kassekreditt/Net change in liquid resources	-99 838	-12 822	84 212
Endring i annen kortsiktig gjeld/Changes in other current liabilities	-122 187	-99 480	-103 860
Kjøp egne aksjer/Purchase of own shares		-15 578	-10 764
Økning egenkapitalen/Increase in shareholders' equity	130 802	3 310	4 372
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter/Cash flow from financing activities</b>	<b>-31 493</b>	<b>-67 156</b>	<b>78 658</b>
Omregningsdifferanser/Calculation differences	-5 367	5 702	-4 479
<b>Endring i betalingsmidler/Changes in liquid resources</b>	<b>3 065</b>	<b>-4 295</b>	<b>-7 363</b>
Beholdning av kontanter pr. 1.1/Cash resources 1.1	43 877	51 240	51 240
<b>Beholdning av kontanter pr. 30.09/Cash resources 30.09</b>	<b>46 942</b>	<b>46 945</b>	<b>43 877</b>

Klientmidler inngår ikke i beholdningen av kontanter./Client funds are not included in cash resources.

### Key figures for Q3 2002

- ▶ Operating revenue NOK 147.3 m (+69%)
- ▶ Profit before tax NOK 38.7 m (+29%)
- ▶ Cash flow before tax NOK 80.8 m (+67%)
- ▶ Portfolio revenues NOK 96.1 m (+85%)
- ▶ Debt collection revenues NOK 32.5 m (+52%)
- ▶ AFS revenues NOK 15.8 m (+56%)
- ▶ Earnings per share NOK 0.91 (NOK 0.75)
- ▶ Cash flow per share NOK 2.33 (NOK 1.44)

### Key figures as per 30.09. 2002

- ▶ Operating revenue NOK 407.0 m (+69%)
- ▶ Profit before tax NOK 102.2 m (+40%)
- ▶ Cash flow before tax NOK 215.3 m (+71%)
- ▶ Portfolio revenues NOK 249.9 m (+74%)
- ▶ Debt collection revenues NOK 91.9 m (+57%)
- ▶ AFS revenues NOK 55.3 m (+99%)
- ▶ Earnings per share NOK 2.40 (NOK 1.86)
- ▶ Cash flow per share NOK 6.20 (NOK 3.82)

### Results

In Q3 2002, the Aktiv Kapital group had an operating revenue of NOK 147.3 m (NOK 87.4 m), an increase of 69% compared with the same period in 2001. The result before tax was NOK 38.7 m (NOK 30.0 m), an increase of 29%. Business activity in the group continued at a very high level in Q3 with growth in all business areas compared with the same period last year. Two new portfolios were acquired in the UK with claims totalling NOK 1,800 m. The group has entered into several major contracts in the areas of debt collection and AFS. As per 30.09.2002, operating revenue amounted to NOK 407.0 m, which represents an increase of 69% compared with the same period in 2001. Profit before tax in Q3 was NOK 102.2 m, against NOK 73.1 m in the same period last year.

### Portfolios

Third-quarter earnings from the group's loan portfolios amounted to NOK 96.1 m (NOK 52.0 m), a growth of 85% compared with Q3 2001. The result before apportionment of group costs and finance was NOK 37.8 m (NOK 27.3 m). This represents a growth of 39% compared with Q3 2001. Lower growth in profits than in sales in Q3 is due to higher debt collection costs in the build-up phase in the British market, compared with the other countries. Furthermore, the average rate of depreciation is increasing due to new portfolios. The cash flow from the portfolio business was NOK 75.0 m (NOK 42.2 m). This represents a growth of 78%. Two new portfolios were acquired in Q3, with total gross claims amounting to NOK 1,800 m. Around NOK 800 m of the balance was acquired immediately, and the remainder will be acquired over a period of 18 months. The group is continuously assessing new portfolio purchases. As per the third quarter of 2002, income from the portfolio business amounted to NOK 249.9 m (+74%) resulting in a profit of NOK 99.2 m (+33%).

### Debt collection business

Income from the debt collection business in Q3 2002 was NOK 32.5 m (NOK 21.4 m). This represents a growth of 52% compared with the same period in 2001. The result before apportionment of group costs and finance was NOK 7.9 m (NOK 7.3 m), a growth of 9%. The reduction in the debt collection fee (25%) in Norway is presumed to have had full effect. Several new customer agreements have reversed any negative effect on the results. Denmark is still under development. The focus on third-party debt collection in England has not been prioritised because of substantial growth in the portfolio business. As per 30.09.2002, the debt collection business generated revenues amounting to NOK 91.9 m (+57%) and a profit of NOK 20.5 m (+8%).

### Administrative and financial services (AFS)

AFS revenues for Q3 2002 were NOK 15.8 m (NOK 10.1 m). This represents a growth of 56% compared with Q3 2001. The result before apportionment of group costs and finance was NOK 4.5 m (NOK 1.4 m). Compared with the previous quarter, this represents a decline in revenues and profits of 20% and 48% respectively. As mentioned earlier, this is due to considerable variations in financed volume. For many customers, invoice financing, one of the group's services within AFS, is merely a short-term option. Despite anticipation of a tighter capital and credit market, the company expects further positive development for this business area. As per 30.09.2002, AFS generated revenues amounting to NOK 55.3 m (+99%) with profits of NOK 21.6 m (+799%). Since the start of the year, the amount of working capital tied up in AFS has been reduced by around 20%.

### Financial conditions

In Q3 the company signed a loan facility of NOK 225 m. The Board is of the opinion that combined with the company's cash holdings, good cash flow and considerable opportunities for further loan facilities, the company will be well positioned to exploit the increasing opportunities in today's market.

### Shareholders and equity situation

A share issue of NOK 2,500 was implemented during the period by issuing 25,000 new shares to employees. At the same time the company registered a write-off of 80,750 own shares. This brings the total shareholding in Aktiv Kapital ASA to 29,680,000 shares. As per 30.09.2002, the group had 566 shareholders.

### Future prospects

The group expects a substantial increase in the level of unemployment due to the general economic downturn, especially in the Scandinavian countries. This will result in an increase in non-performing loans and more debt portfolios becoming available.

Aktiv Kapital ASA expects continued growth in sales and profits in the group's three core business areas. The Board is continuously assessing further geographical expansion.

**Norway****Aktiv Kapital ASA**

Østensjøveien 36  
P. O. Box 6426 Etterstad  
NO-0605 Oslo  
Tel.: +47 22 88 41 00  
Fax: +47 22 88 41 50  
www.aktivkapital.com  
E-mail:  
firmapost@aktivkapital.no

**Aktiv Kapital Norge AS**

Oslo:  
Østensjøveien 36  
P. O. Box 6426 Etterstad  
NO-0605 Oslo  
Tel.: +47 22 88 41 00  
Fax: +47 22 88 41 50  
www.aktivkapital.no  
E-mail:  
firmapost@aktivkapital.no

Rørvik:  
Strandgaten 2  
P. O. Box 393  
NO-7901 Rørvik  
Tel.: +47 74 39 19 10  
Fax: +47 74 39 17 51

**Aktiv Kapital Finans (NUF)**

Østensjøveien 36  
P. O. Box 6426 Etterstad  
NO-0605 Oslo  
Tel.: +47 22 88 41 00  
Fax: +47 22 88 41 50  
www.aktivkapital.no  
E-mail:  
firmapost@aktivkapital.no

**Aktiv Kapital-  
administrasjon AS**

Østensjøveien 36  
P. O. Box 6426 Etterstad  
NO-0605 Oslo  
Tel.: +47 22 88 41 00  
Fax: +47 22 88 41 50  
www.aktivkapital.no  
E-mail:  
firmapost@aktivkapital.no

**Aktiv Kapital Asset  
Investments AS**

Stokkebygget Moa Syd  
P. O. Box 7626  
NO-6022 Ålesund  
Tel.: +47 70 15 10 10  
Fax: +47 70 15 10 11  
E-mail: office@hillshore.com

**Sweden****AK Finans AB**

Uppsala:  
St. Olofsgatan 11 B  
SE-753 21 Uppsala  
Tel.: +46 18 18 05 90  
Fax: +46 18 18 05 91  
www.akfinans.se  
E-mail: akfinans@akfinans.se

Stockholm:  
Gävlegatan 18 C  
P. O. Box 6577  
SE-113 83 Stockholm  
Tel.: +46 8 54 54 70 00  
Fax: +46 8 30 86 54

Gothenburg:  
Pusterviksgatan 9  
P. O. Box 31106  
SE-400 32 Göteborg  
Tel.: +46 31 711 0667  
Fax: +46 31 711 0669

**Svensk Kapital Inkasso AB**

St. Olofsgatan 11 B  
SE-753 21 Uppsala  
Tel.: +46 18 18 05 60  
Fax: +46 18 10 52 22  
www.skiab.se  
E-mail: info@skiab.se

**Finland****Aktiv Kapital Finland Oy**

Helsinki:  
Sörnäisten rantatie 23  
P. O. Box 34  
FIN-00501 Helsinki  
Tel.: +358 9 772 900  
Fax: +358 9 7729 0320  
www.aktivkapital.fi  
E-mail:  
aktivkapital@aktivkapital.fi

Lahti:  
Hämeenkatu 18C  
P. O. Box 79  
FIN-15111 Lahti  
Tel.: +358 3 877 510  
Fax: +358 3 877 5150  
E-mail: forum@aktivkapital.fi

**Aktiv Hansa Oy**

Sörnäisten rantatie 23  
P. O. Box 34  
FIN-00501 Helsinki  
Tel.: +358 9 772 911  
Fax: +358 9 870 3905  
E-mail: info@aktivhansa.fi

**Denmark****Aktiv Kapital Danmark AS**

(Nordan)  
Banemarksvej 50  
DK-2605 Brøndby  
www.aktivkapital.dk  
E-mail:  
nordan@aktivkapital.dk  
  
Region Jylland:  
Tel.: +45 86 17 27 33  
Fax.: +45 86 78 26 45

Region Sjælland:  
Tel.: +45 43 43 27 11  
Fax: +45 43 43 29 27

**England****Aktiv Kapital (UK) Ltd.**

Merchants House  
Hamilton Place  
Chester  
CH1 2BE  
England  
Tel.: +44 1244 319912  
Fax: +44 1244 314635  
www.aktivkapital.co.uk  
E-mail:  
collect@aktivkapital.co.uk

**Aktiv Kapital Asset  
Investments Ltd.**

Merchants House  
Hamilton Place  
Chester  
CH1 2BE  
England  
Tel.: +44 1244 319912  
Fax: +44 1244 314635  
www.aktivkapital.co.uk  
E-mail:  
collect@aktivkapital.co.uk



Aktiv Kapital ASA, Østensjøv. 36, P. O. Box 6426 Etterstad,  
NO-0605 Oslo. Tel.: +47 22 88 41 00. Fax: +47 22 88 41 50.  
Org. nr. NO 960 545 397. <http://www.aktivkapital.com>