

# INVIK & CO. AB

## DELÅRSRAPPORT

### 1 januari – 30 september 2002

Med stor sorg tvingades styrelsen i Invik & Co. AB meddela att bolagets grundare tillika styrelseordförande, Jan Hugo Stenbeck, avlidit den 19 augusti 2002.

Styrelsen beslutade den 22 augusti 2002 att utse Johan Björkman till ny styrelseordförande.

## Förvaltning

Invik-koncernen består av moderbolaget Invik & Co. AB samt ett antal rörelsedrivande dotterbolag. Moderbolaget är ett holdingbolag som bl.a. förvaltar en långsiktig värdepappersportfölj, bestående i huvudsak av större investeringar i ett mindre antal börsnoterade bolag i vilka Invik söker medinflytande, bl.a. genom styrelserepresentation. Dotterbolagen är främst verksamma inom området Finans och Försäkring. Dessutom finns viss Övrig verksamhet, huvudsakligen en mindre bryggerirörelse.

Värdet av koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per den 30 september 2002 till 3.038 MSEK. Den 24 oktober 2002 uppgick värdet till 3.877 MSEK, vilket innebär att den s.k. dolda reserven på koncernens portfölj vid samma tidpunkt uppgick till 541 MSEK.

Den långsiktiga värdepappersportföljen per den 30 september 2002 består av aktier i Tele2 AB ("Tele2"), Industrieförvaltnings AB Kinnevik ("Kinnevik"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), Metro International S.A. ("Metro"), Transcom WorldWide S.A. ("Transcom") och Millicom International Cellular S.A. ("MIC").

- Tele2, 9.891.787 A-aktier och 2.925.579 B-aktier, motsvarande 29,7 % av rösterna och 8,7 % av kapitalet.
- Kinnevik, 6.281.387 A-aktier och 2.286.936 B-aktier, motsvarande 32,7 % av rösterna och 13,6 % av kapitalet.
- MTG, 6.181.249 A-aktier, motsvarande 30,0 % av rösterna och 9,3 % av kapitalet. Efter full konvertering av konvertibelt skuldebrev 29,6 % av rösterna och 8,9 % av kapitalet.
- Metro, 7.222.082 A-aktier, motsvarande 12,9 % av rösterna och 6,6 % av kapitalet. Efter full konvertering av konvertibelt skuldebrev 11,4 % av rösterna och 5,4 % av kapitalet.
- Transcom, 7.152.046 A-aktier och 1.351.277 B-aktier, motsvarande 22,4 % av rösterna och 13,4 % av kapitalet. Efter full konvertering av konvertibelt skuldebrev 18,0 % av rösterna och 11,9 % av kapitalet.
- MIC, 940.418 aktier, motsvarande 1,9 % av rösterna och kapitalet.

Under Inviks sjuuttonåriga historia har värdetillväxten i substansvärdet motsvarat en årlig avkastning på 27 %, beräknat utifrån den substans på fyra kronor per aktie som ursprungligen (1985) fanns i bolaget. Det kan jämföras med en årlig avkastning enligt Affärsvärldens generalindex på 11 % under motsvarande period. Räknet från första dagen för marknadsnoteringen, den 1 juli 1987, har ökningen för aktien varit ca 565 %, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig ökning på 13 %.

Substansvärdet, beräknat som marknadsvärdet av noterade värdepapper samt bokfört värde på övriga tillgångar minus skulder, var 248 kronor per aktie den 30 september 2002. Motsvarande värde den 24 oktober 2002 var 356 kronor.

Invik-aktien är sedan den 1 juli 2002 noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista. Betalkursen per B-aktie den 30 september 2002 var 146 kronor och 191 kronor den 24 oktober 2002.

## Koncernens resultat

Resultatet efter finansiella poster enligt anskaffningsmetoden blev -80,2 MSEK jämfört med 4,4 MSEK motsvarande period föregående år. Resultatet efter skatt blev -66,8 MSEK (15,9).

Koncernresultatet ovan omfattar inte resultatandelarna i moderbolagets intressebolag.

Resultatet enligt kapitalandelsmetoden redovisas i not.

## Finansiell ställning och investeringar

Koncernens likviditetsreserv, exklusive medel i bank- och försäkringsrörelse, d.v.s. likvida medel och outnyttjade beviljade krediter, uppgick den 30 september 2002 till 14,5 MSEK, jämfört med 104,5 MSEK vid årsskiftet. Därutöver består tillgångarna till stor del av marknadsnoterade värdepapper som är omedelbart omsättningsbara. Koncernens långsiktiga innehav av marknadsnoterade värdepapper hade ett totalt marknadsvärde på 3.038 MSEK.

Koncernens nettoinvesteringar i värdepapper uppgick under perioden till 22,1 MSEK. Investeringar i anläggningar uppgick till 29,1 MSEK under perioden.

Moderbolagets soliditet uppgick den 30 september 2002 till 51 %. Om hänsyn tas till övervärden i den långsiktiga värdepappersportföljen är soliditeten 49 %. Motsvarande soliditetstal för koncernen är 26 % respektive 24 %.

## Verksamhet och resultat i dotter- och intressebolag

Moderna Försäkringar AB redovisade en fortsatt stark tillväxt under det tredje kvartalet 2002 med totalt 20.000 nya kunder och en fortsatt positiv resultatutveckling i försäkringsrörelsen trots en pressad finansavkastning. Såväl skadefrekvenser som skadekostnadsprocent var lägre än föregående år. Skadekostnadsprocenten uppgick till 57,9 % och totalkostnadsprocenten till 81,8 %. Även industri- och marinportföljen som är under avveckling utvecklades positivt. Resultatet före skatt uppgick till 7,2 MSEK (0,6).

Under tredje kvartalet träffades avtal om förvärv av Safe's hem- och villahemförsäkringsportfölj vilket innebär en kraftig förstärkning av Moderna Försäkringars konsumentförsäkringsportfölj.

Moderna Försäkringar Liv AB's lansering av kapital- och pensionsförsäkringsprodukter i samarbete med Modern Funds S.A. och MPK Kapitalförvaltning AB har fått ett mycket positivt mottagande på marknaden. Livbolagets grupplivförsäkringsverksamhet redovisade en premievoly m om 58,0 MSEK och en skadekostnadsprocent om 61,3 %.

Det under 2001 förvärvade Modern Re S.A. hade en gynnsam premie-och skadekostnadsutveckling. Premieinkomsten uppgick till 40,0 MSEK och resultat före skatt uppgick till 9,8 MSEK.

Banque Invik S.A. erbjuder kvalificerad rådgivning avseende kapitalförvaltning till förmögna privatpersoner. Dessutom erbjuder banken rådgivning i finansieringsfrågor till företag, är utgivare av kreditkort samt bedriver fondförvaltning. Banken har en fortsatt positiv resultatutveckling, samtidigt som tillväxten fortsätter inom samtliga verksamhetsgrenar. Fondbolaget Moderna Fonder erbjuder idag 11 europeiska indexfonder, varav 7 är aktieindexfonder och 4 är ränteindexfonder. Förvaltd volym och antalet sparare inom Moderna Fonders indexfonder ökar kontinuerligt. Bankens resultat efter finansiella poster uppgick till 20,5 MSEK (11,7).

Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB erbjuder kapitalförvaltning baserad på fundamental analys och hög personlig service. Aktie-Ansvar AB förvaltar de topprankade fonderna Ansvar-Aktiefond Sverige och Ansvar Avkastningsfond samt Aktie-Ansvar Europa. I juli etablerades hedgefonden Graal. Under perioden juli till september utvecklades fonden 16 % bättre än Stockholmsbörsens generalindex. MPK-gruppen förvaltar ca 4 Mdr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 0,8 (1,3).

Fischer Partners Fondkommission AB bedriver aktiemäkleri och trading. Bolaget är en av skandinavians ledande mäklarfirmor inom elektronisk kundhandel, och är medlem av börserna i

Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Oslo. Fischer Partners kunder är främst utländska och svenska institutioner samt aktiva privatpersoner. Resultatet före dispositioner och skatt uppgick till -4,2 MSEK (12,5).

För Gamla Stans Bryggeri AB är rörelseresultatet fortsatt negativt. Restaurangverksamheten drivs sedan maj 2002 under namnet Pontus by the Sea.

Intressebolagen Tele2, Kinnevik, MTG, Metro, Transcom och MIC är börsnoterade och avger egna delårsrapporter.

## **Personal**

Medelantalet anställda i koncernen har under perioden uppgått till 225. Vid periodens slut var antalet anställda 220, varav 193 i Sverige.

## **Vinst per aktie**

Vinst per aktie blev -8,60 kronor (2,00).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 september 2002 till 7.760.000 aktier, fördelat på 3.753.333 A-aktier och 4.006.667 B-aktier.

## **Moderbolaget**

Resultatet efter finansiella poster blev -75,0 MSEK (4,3). Likviditetsreserven uppgick den 30 september 2002 till 13,6 MSEK, jämfört med 104,5 MSEK vid årsskiftet. Moderbolagets nettoinvesteringar i aktier uppgick till 13,6 MSEK och i anläggningar till 2,4 MSEK under perioden.

Moderbolagets genomsnittliga räntekostnad var 5,0 % (4,8) under perioden.

Stockholm den 25 oktober 2002

*Thomas Jönsson*

*Verkställande direktör*

Preliminärt rapporteringsdatum för bokslutskommuniké avseende helåret 2002 är den 13 februari 2003.

Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| Anskaffningsmetoden* (MSEK)                            | 1 jan - 30 sept |              | 1 juli - 30 sept |             | Helår        |
|--|-----------------|--------------|------------------|-------------|--------------|
|  | 2002            | 2001         | 2002             | 2001        | 2001         |
| Nettoomsättning  | 742,6           | 619          | 274,3            | 229,2       | 856,4        |
| Kostnad för sålda varor och levererade tjänster        | -442,0          | -416,2       | -173,6           | -142,1      | -569,7       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                  | <b>300,6</b>    | <b>202,8</b> | <b>100,7</b>     | <b>87,1</b> | <b>286,7</b> |
| Försäljnings- och administrationskostnader             | -336,4          | -232,6       | -115,6           | -88,0       | -375,2       |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader                  | 2,4             | -0,9         | 0,4              | -0,5        | 22,3         |
| Utdelningsintäkter                                     | 12,9            | 80,5         | 4,3              | 72,2        | 106,0        |
| Realisationsresultat vid försäljning av värdepapper    | 56,5            | 6,3          | -0,1             | 0,1         | 27,5         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>36,0</b>     | <b>56,1</b>  | <b>-10,3</b>     | <b>70,9</b> | <b>67,3</b>  |
| Räntenetto och övriga finansiella poster               | -116,2          | -51,7        | -20,8            | -30,2       | -59,5        |
| <b>Resultat efter finansiella poster <sup>1)</sup></b> | <b>-80,2</b>    | <b>4,4</b>   | <b>-31,1</b>     | <b>40,7</b> | <b>7,8</b>   |
| Minoritetens andel i periodens resultat                | 1,1             | 0,7          | 0,4              | 0,2         | 1,0          |
| Aktuell skatt  | -5,1            | -12,7        | -1,3             | -4,0        | -12,7        |
| Uppskjuten skatt                                       | 17,4            | 23,5         | 5,4              | 9,7         | 41,9         |
| <b>Periodens resultat <sup>2)</sup></b>                | <b>-66,8</b>    | <b>15,9</b>  | <b>-26,6</b>     | <b>46,6</b> | <b>38,0</b>  |

\*Resultat- och balansräkningen är upprättad enligt tidigare redovisningsprinciper.

|   |        |        |      |       |        |
|---|--------|--------|------|-------|--------|
| <sup>1)</sup> Resultat efter finansiella poster enligt kapitalandelsmetoden | -99,8  | -287,4 | 8,3  | -31,8 | -270,0 |
| <sup>2)</sup> Periodens resultat enligt kapitalandelsmetoden                | -168,7 | -349,9 | -4,3 | -42,4 | -70,8  |

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

## Anskaffningsmetoden (MSEK)

| <b>Tillgångar</b>                               | <b>30 september</b> |                | <b>31 dec</b>  |
|---|---------------------|----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    | <b>2002</b>         | <b>2001</b>    | <b>2001</b>    |
| Goodwill  | 134,0               | 140,3          | 129,9          |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar       | 7,9                 | 8,3            | 6,9            |
| Materiella anläggningstillgångar                | 27,4                | 37,4           | 34,0           |
| Finansiella anläggningstillgångar <sup>3)</sup> | 3 525,5             | 3 452,9        | 3 496,8        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              | <b>3 694,8</b>      | <b>3 638,9</b> | <b>3 667,6</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |                     |                |                |
| Varu- och värdepapperslager                     | 19,6                | 40,6           | 18,1           |
| Kortfristiga fordringar                         | 630,7               | 659,9          | 567,7          |
| Kortfristiga placeringar                        | 2 357,0             | 4 008,3        | 4 017,0        |
| Kassa och bank                                  | 1 757,0             | 254,1          | 297,8          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              | <b>4 764,3</b>      | <b>4 962,9</b> | <b>4 900,6</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                         | <b>8 459,1</b>      | <b>8 601,8</b> | <b>8 568,2</b> |

## Eget kapital, avsättningar och skulder

### Eget kapital

|   |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Bundet eget kapital                                 | 1 135,1        | 1 110,5        | 1 130,2        |
| Fritt eget kapital                                  | 1 087,2        | 1 198,8        | 1 188,6        |
| <b>Summa eget kapital</b> <sup>4)</sup>             | <b>2 222,3</b> | <b>2 309,3</b> | <b>2 318,8</b> |
| Minoritetsintresse                                  | 1,0            | 4,4            | 2,2            |
| Avsättningar  | 108,6          | 149,1          | 127,8          |
| <b>Långfristiga skulder</b>                         |                |                |                |
| Räntebärande skulder                                | 1 868,2        | 1 866,6        | 1 580,0        |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                         |                |                |                |
| Räntebärande skulder                                | 3 546,7        | 3 544,2        | 3 894,1        |
| Icke räntebärande skulder                           | 712,3          | 728,2          | 645,3          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                   | <b>4 259,0</b> | <b>4 272,4</b> | <b>4 539,4</b> |
| <b>Summa skulder</b>                                | <b>6 127,2</b> | <b>6 139,0</b> | <b>6 119,4</b> |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b> | <b>8 459,1</b> | <b>8 601,8</b> | <b>8 568,2</b> |

<sup>3)</sup> Finansiella anläggningstillgångar enligt kapitalandelsmetoden 5 164,4 5 410,2 5 515,3

<sup>4)</sup> Summa eget kapital enligt kapitalandelsmetoden 3 861,2 4 266,6 4 337,3

## Förändringar i koncernens eget kapital

| <b>(MSEK)</b>                                      | <b>1 jan - 30 sept</b> |                |
|--|------------------------|----------------|
|  | <b>2002</b>            | <b>2001</b>    |
| Ingående kapital enl balansräkning per 31 december | 2 318,8                | 2 319,4        |
| Valutakursdifferenser                              | -6,4                   | 20,5           |
| Utdelning  | -23,3                  | -46,5          |
| Periodens resultat                                 | -66,8                  | 15,9           |
| <b>Belopp vid periodens utgång</b>                 | <b>2 222,3</b>         | <b>2 309,3</b> |

| <b>KASSAFLÖDESANALYS</b><br><b>(MSEK)</b>   | <b>1 jan - 30 sept</b> |               | <b>Helår</b> |
|---|------------------------|---------------|--------------|
|   | <b>2002</b>            | <b>2001</b>   | <b>2001</b>  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet          | -46,7                  | -54,1         | -86,9        |
| Förändring av rörelsekapital                | 1 315,1                | -200,0        | 158,1        |
| <b>Totalt kassaflöde löpande verksamhet</b> | <b>1 268,4</b>         | <b>-254,1</b> | <b>71,2</b>  |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet      | -54,9                  | -173,3        | -171,8       |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet     | 245,7                  | 536,3         | 250,6        |
| <b>Förändring av likvida medel</b>          | <b>1 459,2</b>         | <b>108,9</b>  | <b>150,0</b> |
| Likvida medel vid årets början              | 297,8                  | 145,2         | 147,8        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>     | <b>1 757,0</b>         | <b>254,1</b>  | <b>297,8</b> |

| <b>NYCKELTAL</b>        | <b>30 september</b> |             | <b>31 dec</b> |
|-------------------------|---------------------|-------------|---------------|
|                         | <b>2002</b>         | <b>2001</b> | <b>2001</b>   |
| Eget kapital, MSEK      | 2 222               | 2 309       | 2 319         |
| Balansomslutning, MSEK  | 8 459               | 8 602       | 8 568         |
| Substansvärde, MSEK     | 1 924               | 4 843       | 6 960         |
| Soliditet I, %          | 26,3                | 26,9        | 27,1          |
| Soliditet II, %         | 23,6                | 43,5        | 52,7          |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 2,4                 | 2,6         | 2,6           |

#### **Data per aktie, SEK <sup>1)</sup>**

|                              |       |      |      |
|------------------------------|-------|------|------|
| Marknadskurs                 | 146   | 400  | 579  |
| Substansvärde                | 248   | 624  | 897  |
| Vinst efter skatt            | -8,60 | 2,00 | 4,90 |
| Marknadskurs/substansvärde % | 59    | 64   | 65   |

1) Antal utestående aktier uppgick till 7.760.000 st.

#### Definitioner

|               |   |
|---------------|---|
| Substansvärde | Eget kapital, justerat för över/undervärden i långsiktig värdepappersportfölj utan hänsyn till skatteeffekter.                      |
| Soliditet I   | Eget kapital, plus minoritetsintresse, dividerat med balansomslutningen.  |
| Soliditet II  | Substansvärde, plus minoritetsintresse, dividerat med balansomslutningen, justerat för över/undervärden i marknadsnoterade innehav. |