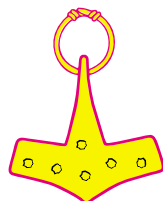


INVIK & CO. AB

BOX 2095
SKEPPSBRON 18
103 13 STOCKHOLM



TEL 08-562 000 20
FAX 08-791 91 07
ORG NR 556047-9742

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 31 MARS 2003

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 75,3 (3,3) Mkr för kvartalet. I resultatet ingick realisationsvinster med 90,6 (30,8) Mkr.
- Moderbolagets skulder till kreditinstitut fortsatte att minska och uppgick vid kvartalets utgång till 1.514 Mkr. Under kvartalet har 600.000 Tele2 B-aktier avyttrats på marknaden till ett värde om 153 Mkr.
- Marknadsvärdet på den långsiktiga värdepappersportföljen ökade under kvartalet med 197 Mkr till 4.393 Mkr.
- Värdepappershandelns resultat efter finansiella poster uppgick till 2,3 (1,6) Mkr. Fischer Partners Fondkommission har under kvartalet fortsatt ta marknadsandelar på Stockholmsbörsen samtidigt som kostnaderna reducerats.
- Försäkringsrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick till 1,3 (–1,2) Mkr. Under kvartalet ökades kundbasen med 8.000 nya kunder.
- Aktie-Ansvar, ett dotterbolag till MPK, utsågs i januari till Bästa Fondförvaltare 2002.
- Bankrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick till 6,9 (5,4) Mkr.

Anders Fällman, VD och koncernchef för Invik & Co. AB, säger i en kommentar: ”Samtliga verksamhetsgrenar inom Modern Finance Group redovisar positivt resultat för kvartalet, vilket är en klar förbättring både jämfört med första och fjärde kvartalet 2002. Aktieportföljen har utvecklats positivt och nettoskulden har kunnat minskas.”

”Arbetet med att öka kassaflödet i Modern Finance Group har fortsatt under kvartalet. Kostnaderna har reducerats och flera av verksamheterna har ökat sina marknadsandelar”, fortsätter han.

	31 mars 2003	Värde/aktie	Andel av	31 dec
	(Mkr)	(kr)	totala till-	2002
Substansvärde			gångar (%)	(Mkr)
Bokfört värde noterade innehav	2.902,4	374	57	2.965,4
Övervärde noterade innehav	1.490,6	192	29	1.231,0
Bokfört värde Modern Finance Group	630,1	81	12	618,9
Bokfört värde övriga tillgångar	52,7	7	1	62,9
Nettoskuld moderbolaget	–1.695,8	–218	–	–1.813,2
Substansvärde	3.380,0	436	–	3.065,0
Börsvärde Invik				
(senast betalt B-aktie)	2.134,0	275	–	2.009,8
Substansrabatt	37%	–	–	34%

FÖRVALTNING

Invik & Co. AB är ett förvaltningsbolag. Koncernen består av moderbolaget Invik & Co. AB och ett tiotal rörelsedrivande dotterbolag. Moderbolaget förvaltar en långsiktig värdepappersportfölj. Koncernens dotterbolag är främst verksamma inom områdena bank, försäkring, kapitalförvaltning och värdepappershandel.

Värdet av koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under kvartalet med 5% till 4.393 Mkr, vilket innebär att den dolda reserven i koncernens portfölj uppgick till 1.491 Mkr. Per den 24 april 2003 uppgick värdet av koncernens innehav till 4.835 Mkr.

Per den 31 mars 2003 bestod den långsiktiga värdepappersportföljen av aktier i Tele2 AB ("Tele2"), Industriförvaltnings 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") enligt följande fördelning:

- Tele2, 9.891.787 A-aktier och 2.225.579 B-aktier, motsvarande 29,5% av rösterna och 8,2% 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.
- Metro, 7.222.082 A-aktier, motsvarande 12,9% av rösterna och 6,6% av kapitalet.
- Transcom, 7.152.046 A-aktier och 1.351.277 B-aktier, motsvarande 21,8% av rösterna och 13,1% av kapitalet.
- MIC, 313.473 aktier, motsvarande 1,9% av rösterna och kapitalet.

Trots att Stockholmsbörsen fallit kraftigt under de senaste åren har Invik under sin 18-åriga historia haft en tillväxt i substansvärdet (exklusive utdelning) motsvarande en årlig avkastning på 30% 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. Räknat från första dagen för marknadsnoteringen, den 1 juli 1987, har ökningen för aktien varit ca 1.150%, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig ökning på 17%.

Substansvärdet den 31 mars 2003, beräknat som marknadsvärdet av noterade värdepapper samt bokfört värde på övriga tillgångar minus skulder, var 436 kronor per aktie. Motsvarande värde den 24 april 2003 var 492 kronor.

Invik-aktien är sedan 1997 noterad på Stockholmsbörsen. Betalkursen per A-aktie den 31 mars 2003 var 266 kronor och den 24 april 2003 300 kronor. Betalkursen per B-aktie den 31 mars 2003 var 275 kronor och den 24 april 2003 299 kronor.

KONCERNENS RESULTAT

Resultatet efter finansiella poster enligt anskaffningsmetoden uppgick för årets tre första månader till 75,3 (3,3) Mkr. Resultat efter skatt blev 54,7 (–3,8) Mkr.

Koncernresultatet ovan omfattar inte resultatandelarna i moderbolagets intressebolag. Resultatet enligt kapitalandelsmetoden redovisas i anslutning till koncernens resultaträkning.

FINANSIELL STÄLLNING OCH INVESTERINGAR

Koncernens likviditetsreserv exklusive medel i bank- och försäkringsrörelse, det vill säga likvida medel och outnyttjade beviljade krediter, uppgick per den 31 mars 2003 till 35,6 Mkr, jämfört med 197,1 Mkr per den 31 december 2002. Därutöver bestod tillgångarna till stor del av marknadsnoterade värdepapper som är omsättningsbara via börsen. Koncernens långsiktiga innehav av marknadsnoterade värdepapper hade per den 31 mars 2003 ett totalt marknadsvärde på 4.393 (7.275) Mkr.

Koncernens nettoförsäljningar av värdepapper uppgick under årets tre första månader till 153,3 Mkr. Under motsvarande period föregående år uppgick nettoinvesteringarna i värdepapper till 33,7 Mkr. Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 1,6 (19,9) Mkr.

Koncernens soliditet uppgick per den 31 mars 2003 till 23,6% (26,9%). Om hänsyn tas till övervärden i den långsiktiga värdepappersportföljen var soliditeten 35,5% (49,7%).

VERKSAMHET OCH RESULTAT I DOTTERBOLAG

AKTIEFÖRVALTNING

Under första kvartalet har 600.000 Tele2 B-aktier avyttrats på marknaden till ett genomsnittligt pris om 255,6 kronor per aktie. Realisationsvinsten från försäljningen om 90,6 Mkr är redovisad under posten resultat vid försäljning av värdepapper i koncernens resultaträkning. Försäljningslikviden nyttjades för att reducera moderbolagets skulder till kreditinstitut.

Intressebolagen Tele2, Kinnevik, MTG, Metro, Transcom samt MIC är börsnoterade och avger egna delårsrapporter. Resultat efter finansiella poster för Aktieförvaltningen uppgick till 66,0 (3,3) Mkr.

MODERN FINANCE GROUP

Arbetet med att förbättra lönsamheten inom Modern Finance Group har börjat ge resultat. Trots mycket svaga finansiella marknader har resultatet i verksamheten förbättrats både på års- och kvartalsbasis och verksamheten inom Modern Finance Group visar nu vinst. Strategin att genom attraktiva nisch-produkter växa i lönsamma segment har visat sig vara den rätta. På de svaga finansiella marknaderna har gruppens bolag kunnat stärka sina positioner samtidigt som flera konkurrenter haft problem. Fischer Partners strategi har visat sig vara rätt i rådande svaga marknader och bolagets andel av handeln på Stockholmsbörsen har ökat snabbt. På liknande sätt har Moderna Försäkringars starka finansiella ställning och fokus på lönsamma segment på försäkringsmarknaden möjliggjort fortsatt tillväxt.

Under första kvartalet utsågs Aktie-Ansvar, ett dotterbolag till MPK, till Sveriges bästa fondförvaltare 2002. Utmärkelsen är ett bra betyg på kompetensen inom MPK samtidigt som det är en plattform för fortsatt tillväxt.

Modern Finance Groups resultat efter finansiella poster uppgick till 10,6 (3,0) Mkr.

BANKRÖRELSE

Banque Inviks intäkter har på grund av de fortsatt volatila finansiella marknaderna under 2003 påverkats negativt. För att möta en försvagad marknad har kostnaderna fortsatt reduceras inom banken.

Företagsverksamheten som bedriver rådgivning i finansieringsfrågor har fortsatt utvecklas positivt. Förvaltat volym inom privatbanksverksamheten har minskat något beroende på de svaga finansiella marknaderna.

Likviditetskvoten uppgick till 56% och kapitaltäckningskvoten uppgick till 243%.

Bankrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick till 6,9 (5,4) Mkr.

FÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Moderna Försäkringar AB redovisade en fortsatt stark tillväxt under första kvartalet med 8.000 nya kunder, en årspremietillväxt om 45 Mkr och en positiv resultatutveckling i försäkringsrörelsen trots en svag finansavkastning. Såväl skadefrekvenser som skadekostnader var lägre än föregående år. Skadekostnadsprocenten uppgick till 55,6% och totalkostnadsprocenten till 87,0%. Även industri- och marinportföljen, som är under avveckling, utvecklades positivt. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 3,0 (0,6) Mkr.

Moderna Försäkringar Liv AB:s lansering av kapital- och pensionsförsäkringsprodukter i samarbete med Aktie-Ansvar och Moderna Fonder har väckt ett starkt gensvar på marknaden. Grupplivverksamheten har fortsatt att växa och redovisade knappt 4.000 nya kunder under perioden och fortsatt låga skadekostnader. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -1,2 (-0,7) Mkr.

Övriga delar av försäkringsverksamheten i Sverige och Luxemburg redovisade ett resultat efter finansiella poster om 1,4 (3,0) Mkr.

Försäkringsrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick till 1,3 (-1,2) Mkr, vilket inkluderar avskrivning på goodwill om 2,0 Mkr.

KAPITALFÖRVALTNING

Internationell oro och försvagade konjunkturer fick Stockholmsbörsen att falla med nära 8% under första kvartalet. Detta påverkade affärsklimatet negativt och har fått till följd att efterfrågan på aktiehandel samt fond- och kapitalförvaltning varit fortsatt låg.

Gruppens fondbolag Aktie-Ansvar AB, som utsågs till Bästa Fondförvaltare 2002, noterar fortsatta framgångar och samtliga fonder var topp-placerade även under årets första kvartal i sina respektive kategorier.

Den samlade förvaltningsvolymen i MPK-koncernen uppgick till cirka 4.800 Mkr. Den diskretionära förvaltningen hade drygt 2.000 kunder och Aktie-Ansvar hade cirka 5.600 kunder.

Kapitalförvaltningens resultat efter finansiella poster uppgick till 0,1 (–2,8) Mkr.

VÄRDEPAPPERSHANDEL

Fischer Partners bedriver aktiemäkleri och trading på de nordiska marknaderna. Bolaget är en av Skandinavien ledande mäklarfirmor inom elektronisk aktiehandel och är medlem av börserna i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Oslo. Fischer Partners kunder är främst utländska och svenska institutioner samt aktiva privatpersoner. Under det första kvartalet har såväl kundaktiviteten som omsättningen på aktiemarknaderna varit låg. Fischer Partners har fortsatt ta marknadsandelar på Stockholmsbörsen och under första kvartalet 2003 uppgick marknadsandelen till 5,19% (2,82%).

Värdepappershandelns resultat efter finansiella poster uppgick till 2,3 (1,6) Mkr.

ÖVRIG VERKSAMHET

Resultatet för Gamla Stans Bryggeri AB har förbättrats men är fortfarande på en klart otillfredsställande nivå. Restaurangverksamheten hyrs sedan maj 2002 ut till Pontus Frithiof by the Sea AB enligt ett vinstdelningsavtal med Invik.

Övrig verksamhets resultat efter finansiella poster uppgick till –0,9 (–3,0) Mkr.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie blev 7,05 (–0,50) kronor. Totalt antal utestående aktier uppgick per den 31 mars 2003 till 7.760.000 aktier, fördelat på 3.753.333 A-aktier och 4.006.667 B-aktier.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 67,6 (4,3) Mkr. Likviditetsreserven uppgick per den 31 mars 2003 till 35,6 Mkr, jämfört med 181,2 Mkr per den 31 december 2002. Moderbolagets nettoförsäljningar av aktier uppgick under perioden till 153,3 Mkr. Under motsvarande period föregående år uppgick nettoinvesteringar i aktier till 39,0 Mkr. Investeringar i anläggningar uppgick till 0,5 (0,0) Mkr under perioden.

Moderbolagets skulder till kreditinstitut uppgick per den 31 mars 2003 till 1.514,2 Mkr, varav 599,1 Mkr var kortfristiga. Motsvarande belopp per den 31 december 2002 var 1.736,3 respektive 1.311,3 Mkr.

Moderbolagets genomsnittliga räntekostnad var under perioden 5,1% (4,7%).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. De rekommendationer från Redovisningsrådet som trätt i kraft den 1 januari 2003 har tillämpats i rapporten. Tillämpning av de nya rekommendationerna har ej medfört någon påverkan på redovisat ingående eget kapital. I övrigt har rapporten upprättats enligt samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för 2002.

Stockholm den 25 april 2003

Anders Fällman

Verkställande direktör

Preliminärt rapporteringsdatum för delårsrapport avseende januari – juni är den 7 augusti 2003.

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

För ytterligare information, besök www.invikab.se, eller kontakta:

Anders Fällman, VD tel +46 (0) 8 562 000 20

Investor Relations tel +44 (0) 20 7321 5010

KONCERNENS RESULTATRÄKNING Anskaffningsmetoden (Mkr)	1 jan – 31 mars		Helår
	2003	2002	2002
Nettoomsättning	210,9	211,2	983,3
Kostnad för sålda varor och tjänster	–135,0	–122,1	–571,5
Bruttoresultat	75,9	89,1	411,8
Försäljnings- och administrationskostnader	–85,5	–106,5	–626,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	4,0	0,1	3,4
Resultat vid försäljning av värdepapper	90,6	30,8	–184,6
Utdelningsintäkter	9,2	4,3	17,1
Rörelseresultat	94,2	17,8	–379,2
Finansnetto	–18,9	–14,5	–108,3
Resultat efter finansiella poster ¹⁾	75,3	3,3	–487,5
Aktuell skatt	–1,6	–5,2	–12,0
Uppskjuten skatt	–19,0	–2,2	42,6
Minoritetens andel i resultatet	0,0	0,3	1,6
PERIODENS RESULTAT ²⁾	54,7	–3,8	–455,3
¹⁾ Resultat efter finansiella poster enligt kapitalandelsmetoden	81,4	–52,4	–1.069,5
²⁾ Periodens resultat enligt kapitalandelsmetoden	17,4	–93,7	–1.121,9

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)	1 jan – 31 mars		Helår
	2003	2002	2002
Nettoomsättning per rörelsegren			
Aktieförvaltning	3,1	0,5	9,8
Bankrörelse	54,5	70,9	295,5
Försäkringsrörelse	108,2	98,8	491,4
Kapitalförvaltning	10,2	20,8	68,1
Värdepappershandel	38,6	38,1	149,2
Övrig verksamhet	0,5	0,5	2,7
Koncernelimineringar	–4,2	–18,4	–33,4
Summa	210,9	211,2	983,3
Resultat efter finansiella poster per rörelsegren			
Aktieförvaltning	66,0	3,3	–330,3
Bankrörelse	6,9	5,4	23,4
Försäkringsrörelse	1,3	–1,2	–2,8
Kapitalförvaltning	0,1	–2,8	–100,1
Värdepappershandel	2,3	1,6	–67,7
Övrig verksamhet	–0,9	–3,0	–10,0
Koncernelimineringar	–0,4	–	–
Summa	75,3	3,3	–487,5

KONCERNENS BALANSRÄKNING			
Anskaffningsmetoden (Mkr)	31 mars	31 dec	
	2003	2002	2002
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	44,9	141,4	53,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	4,0	6,1	4,6
Materiella anläggningstillgångar	24,5	32,2	25,1
Finansiella anläggningstillgångar ³⁾	2.982,4	3.561,0	3.064,1
Summa anläggningstillgångar	3.055,8	3.740,7	3.146,8
Omsättningstillgångar			
Varu- och värdepapperslager	19,4	24,9	29,3
Kortfristiga fordringar	454,4	664,3	466,1
Kortfristiga placeringar	4.235,2	3.826,5	3.581,5
Kassa och bank	234,4	315,7	395,3
Summa omsättningstillgångar	4.943,4	4.831,4	4.472,2
SUMMA TILLGÅNGAR	7.999,2	8.572,1	7.619,0
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	1.172,6	1.132,8	1.161,5
Fritt eget kapital	716,8	1.171,2	672,5
Summa eget kapital ⁴⁾	1.889,4	2.304,0	1.834,0
Minoritetsintresse	0,0	2,5	0,6
Avsättningar	128,0	130,4	83,7
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1.221,3	1.850,7	460,0
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	3.909,4	3.508,2	4.535,7
Icke räntebärande skulder	851,1	776,3	705,0
Summa kortfristiga skulder	4.760,5	4.284,5	5.240,7
Summa skulder	5.981,8	6.135,2	5.700,7
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	7.999,2	8.572,1	7.619,0
³⁾ Finansiella anläggningstillgångar enligt kapitalandelsmetoden	4.047,8	5.386,6	4.186,1
⁴⁾ Summa eget kapital enligt kapitalandelsmetoden	2.954,8	4.111,6	2.955,9

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS**EGET KAPITAL (Mkr)**

	1 jan – 31 mars		Helår
	2003	2002	2002
Belopp vid årets ingång	1.834,0	2.318,8	2.318,8
Omräkningsdifferenser	0,7	–11,0	–6,2
Utdelning	–	–	–23,3
Periodens nettoresultat	54,7	–3,8	–455,3
Belopp vid periodens utgång	1.889,4	2.304,0	1.834,0

**KONCERNENS KASSAFLÖDES-
ANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)**

	1 jan – 31 mars		Helår
	2003	2002	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	–2,5	–19,1	–183,0
Förändring av rörelsekapital	–181,7	–182,8	100,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–184,2	–201,9	–83,0
Investeringsverksamheten	151,8	–52,9	198,2
Finansieringsverksamheten	–128,5	272,7	–17,7
Periodens kassaflöde	–160,9	17,9	97,5
Likvida medel vid årets början	395,3	297,8	297,8
Likvida medel vid periodens slut	234,4	315,7	395,3

NYCKELTAL

	31 mars		31 dec
	2003	2002	2002
Eget kapital, Mkr	1.889	2.304	1.834
Balansomslutning, Mkr	7.999	8.572	7.619
Substansvärde, Mkr	3.365	6.185	3.065
Soliditet I, %	23,6	26,9	24,1
Soliditet II, %	35,5	49,7	34,6
Skuldsättningsgrad, ggr	2,7	2,6	2,7
Data per aktie, kronor ¹⁾			
Marknadskurs	275,0	535,0	259,0
Substansvärde	436,0	797,0	395,0
Vinst per aktie före/efter utspädning	7,05	–0,50	–58,71
Marknadskurs/substansvärde %	63	67	66

¹⁾ Antal aktier före/efter utspädning 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 långsiktig värdepappersportfölj.