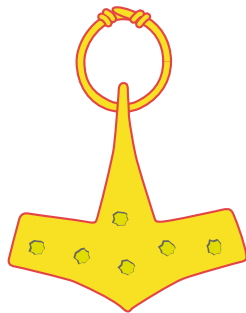


INVIK & CO. AB



**ÅRSREDOVISNING
2003**

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdag den 13 maj 2004 kl. 09.30 på Brasserie by the Sea, Tullhus 2, Skeppsbron, Stockholm. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall:

- dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken per måndagen den 3 maj 2004.
- dels anmäla sin avsikt att delta senast fredagen den 7 maj 2004 klockan 15.00.

Anmälan skall ske via bolagets hemsida, www.invik.se, på telefon 0433-74756 eller skriftligen till bolaget under adress:

Invik & Co. AB
Box 2095
103 13 STOCKHOLM

Vid anmälan bör uppges namn, personnummer/organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden. Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i bolagsstämman. Märk anmälan per brev med "Bolagsstämma". Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 3 maj 2004.

EKONOMISK INFORMATION

Invik & Co. AB offentliggör årligen följande information:

- bokslutskommuniké, i februari
- årsredovisning, i mars
- delårsrapport januari – mars, i april
- delårsrapport januari – juni, i augusti
- delårsrapport januari – september, i oktober

INVIK & CO. AB

ÅRSREDOVISNING 2003

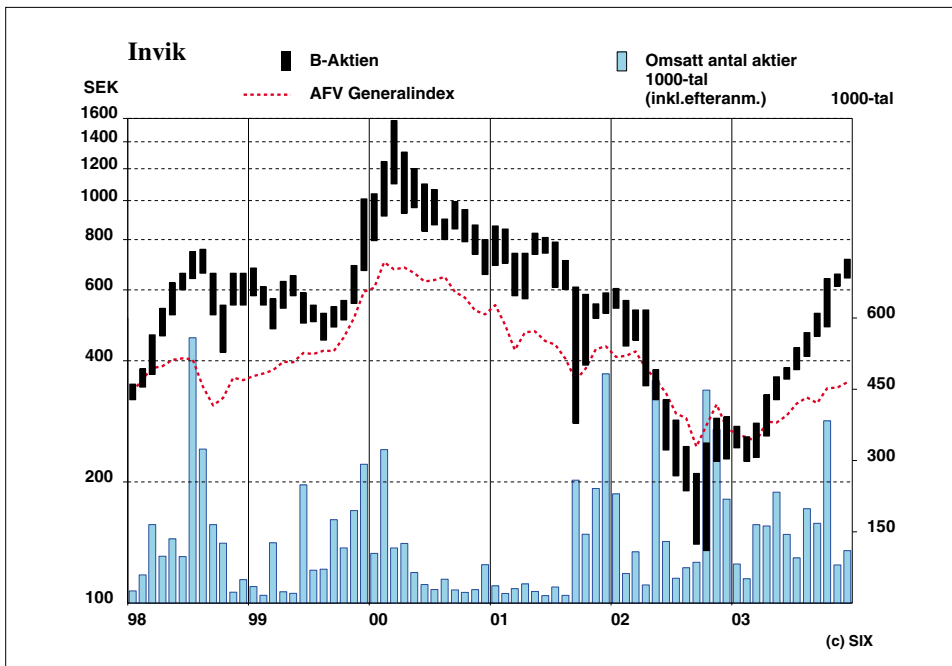
INNEHÅLL

Invik-aktien	3
Ägarstruktur	4
Historik	5
Verksamhet och organisation	6
Aktieförvaltning	
Industriförvaltnings AB Kinnevik	7
Tele2 AB	8
Modern Times Group MTG AB	9
Metro International S.A.	11
Transcom WorldWide S.A.	12
Millicom International Cellular S.A.	13
Modern Finance Group	
Bankrörelse	15
Försäkringsrörelse	17
Kapitalförvaltning	19
Värdepappershandel	20
Övrig verksamhet	21
Förvaltningsberättelse	22
Koncernen	
Resultaträkning	28
Kassaflödesanalys	29
Balansräkning	30
Eget kapital	32
Moderbolaget	
Resultaträkning	33
Kassaflödesanalys	34
Balansräkning	35
Eget kapital	37
Bokslutskommentarer	38
Revisionsberättelse	67
Styrelse	68
Företagsledning och revisorer	70
Adresser	71

INVIK-AKTIEN

Invik-aktien har sedan 1987 varit marknadsnoterad och är sedan 1997 noterad på Stockholmsbörsens O-lista. Betalkursen per A-aktie den 30 december 2003 var 690 kronor och betalkursen per B-aktie var 710 kronor. Räknat från första dagen för marknadsnoteringen, den 1 juli 1987, har ökningen för B-aktien varit 3.127 %, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig ökning på 23 %.

Inviks bolagsordning stadgar att bolagets verksamhet i första hand skall ha till syfte att bereda vinst åt aktieägarna. Detta inbegriper, förutom direktavkastning genom utdelning, värdetillväxt i bolaget. Værdetillväxten är den ur avkastningssynpunkt viktigaste faktorn. Med hänsyn härtill är det bolagets politik att löpande endast dela ut mindre belopp kontant.



Högsta och lägsta betalkurs per månad för Invik B-aktien fr o m 1998 t o m 2003 samt Affärsvärldens generalindex och omsättning under samma period.

INVIK & CO.

Invik innehar en långsiktig värdepappersportfölj i ett mindre antal börsbolag. Såsom långsiktig investerare anser Invik att det är av stor betydelse att inneha röststarka A-aktier enär det ger möjlighet till ett betydande medinflytande över företagens drift. Invik-aktien har under 2003 varit noterad på Stockholmsbörsens Attract-40 lista. Inviks aktie handlas sedan den 1 januari 2004 återigen på Stockholmsbörsens O-lista med kortnamnet INVK. En handelspost uppgår till 25 aktier.

Det finns inga utgivna konvertibler eller optionsrätter i Inviks aktie. Invik innehar inga egna aktier. Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp, försäljning eller emission av aktier, optionsrätter eller liknande. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Invik.

ÄGARSTRUKTUR

Nedanstående tabell visare de tio största ägarnas antal aktier i Invik samt andelar av kapital och röster per 30 december 2003. Per den 30 december 2003 uppgick antalet aktieägare till 11.318. Utländska ägares innehav uppgick till 2.587.948 aktier motsvarande 33,4 % av kapitalet och 35,7 % av rösterna.

Ägare	Andel i %			
	A-aktier	B-aktier	Kapital	Röster
Emesco-koncernen	1.100.230	–	14,18%	28,62%
Jan Hugo Stenbecks dödsbo	477.000	–	6,15%	12,41%
Kinnevik inkl dotterbolag	391.430	–	5,04%	10,18%
Morgan Stanley*	365.665	175.796	6,98%	9,97%
Familjen Klingspor	301.750	157.325	5,92%	8,26%
Sapere Aude Trust	224.563	–	2,89%	5,84%
Nordea*	106.951	456.366	7,26%	3,97%
Familjen von Horn	94.868	12.208	1,38%	2,50%
Pictet & CIE*	60.643	20.803	1,05%	1,63%
SEB*	4.409	453.306	5,90%	1,29%
Övriga aktieägare	281.190	3.075.497	43,25%	15,33%
Totalt	3.408.699	4.351.301	100,00%	100,00%

* För egen och annans räkning.

Nedanstående tabell visar hur ägarstrukturen i Invik fördelar sig på olika storleksklasser baserat på aktiebok den 30 december 2003.

Storlek aktieposter	Antal aktieägare	A-aktier		B-aktier		Andel i %	
		A-aktier	B-aktier	Kapital	Röster		
1-500	10.740	46.301	354.776	5,17%	2,13%		
501-1.000	245	19.235	163.280	2,35%	0,93%		
1.001-5.000	202	47.512	356.645	5,21%	2,16%		
5.001-10.000	41	54.580	242.341	3,83%	2,05%		
10.001-15.000	21	138.426	128.089	3,43%	3,93%		
15.001-20.000	7	22.754	103.391	1,63%	0,86%		
20.001-	62	3.079.891	3.002.779	78,38%	87,94%		
Totalt	11.318	3.408.699	4.351.301	100,00%	100,00%		

HISTORIK

Invik har haft sin nuvarande verksamhetsinriktning sedan 1985. Bildandet av Invik skedde efter en uppdelning av Industriförvaltnings AB Kinneviks dåvarande verksamheter inom långsiktig industriförvaltning och företagsutveckling samt inom kapital- och finansverksamheter. De senare verksamheterna lades då i det av Kinnevik helägda dotterbolaget Invik, varefter aktieägarna i Kinnevik erbjöds att teckna aktier i bolaget.

Genom Inviks aktieäggande i Kinnevik och Inviks övriga aktieinnehav erhöll Invik aktier i Millicom, Tele2, MTG, Metro och Transcom som utdelning under perioden 1990 till 2001.

Inviks dotterbolag inom bank, försäkring, kapitalförvaltning och värdepappershandel har under åren efter bildandet 1985 utvecklats och expanderat successivt.

VERKSAMHET OCH ORGANISATION

Invik & Co. AB är ett förvaltningsbolag. Koncernen består av moderbolaget Invik & Co. AB och ett tiotal rörelsedrivande dotterbolag. Operationellt är koncernens verksamheter organiserade inom två verksamhetsområden:

- Förvaltningen av den långsiktiga värdepappersportföljen är organiserad under Aktieförvaltning. Den långsiktiga värdepappersportföljen består av större investeringar i ett mindre antal börsnoterade bolag, i vilka Invik söker medinflytande bland annat genom styrelserepresentation. Därutöver innehar moderbolaget vissa mindre aktieposter i onoterade bolag.
- Verksamheterna inom bank, försäkring, kapitalförvaltning och värdepappershandel är operativt organiserade i Modern Finance Group och består av:
 - Bankrörelse som bedrivs i Banque Invik S.A.,
 - Försäkringsrörelse som bedrivs i dotterbolagen Moderna Försäkringar AB, Moderna Försäkringar Sak AB, Moderna Försäkringar Liv AB, netviq AB, Modern Re S.A. och MF Bilsport & MC Specialförsäkring AB,
 - Kapitalförvaltning som bedrivs i Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB och Aktie-Ansvar AB, samt
 - Värdepappershandel där Fischer Partners Fondkommission AB bedriver aktiemäkleri och trading.

Den övergripande strukturen av verksamheten under 2003 framgår av nedanstående figur:



* Siffrorna inom parantes anger röst-/kapitalandel i de olika bolagen per den 31 december 2003.

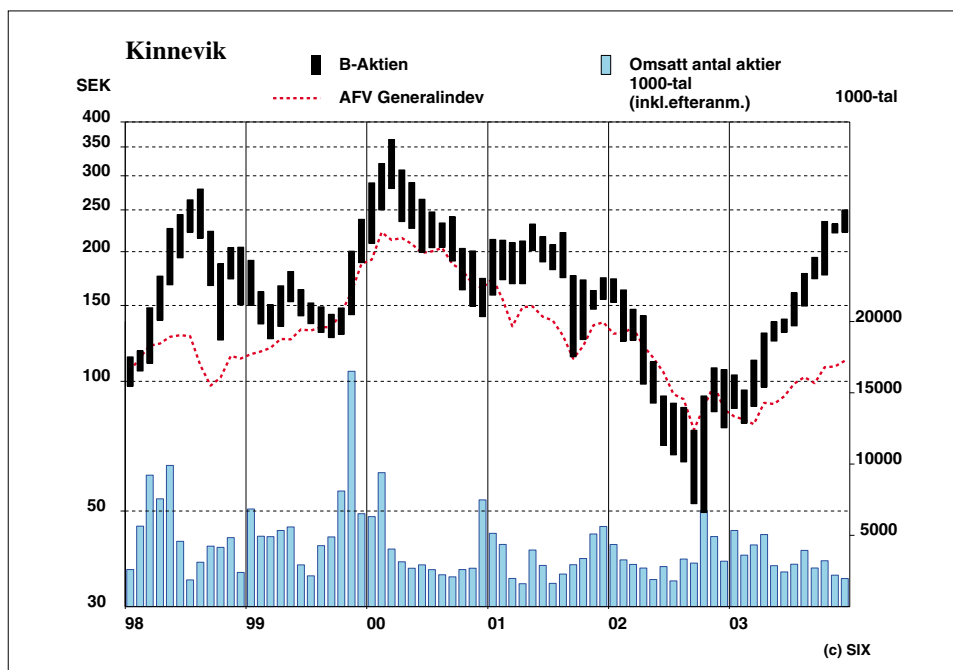
AKTIEFÖRVALTNING

INDUSTRIFÖRVALTNINGS AB KINNEVIK

Marknadsvärdet på Inviks aktieinnehav i Kinnevik uppgick per den 31 december 2003 till 2.022 Mkr. Innehavet motsvarar 35,0 % av rösttalet och 13,6 % av kapitalet. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 2.418 Mkr. Kinneviks A- och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens A-lista.

Värdet av Kinneviks innehav av börsnoterade aktier uppgick vid årsskiftet till 18.952 Mkr. Portföljen av börsnoterade aktier domineras av Tele2 där Kinnevik äger 25,5 % av rösterna och 20,4 % av kapitalet. Övriga aktieinnehav består främst av Modern Times Group MTG AB, Millicom International Cellular S.A., Invik & Co. AB, Metro International S.A., Transcom WorldWide S.A., Cherryföretagen AB, AcandoFrontec AB, Radio P4 Hele Norge ASA och Viking Telecom AB.

Vid sidan av börsportföljen äger och driver Kinnevik även en del helägda dotterbolag. Korsnäs är Kinneviks största affärsområde och har sin industriella basverksamhet koncentrerad till Gävle med en årlig kapacitet på knappt 700.000 ton pappersmassa. Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högförädlade



Högsta och lägsta betalkurs per månad för Kinnevik B-aktien fr o m 1998 t o m 2003 samt Affärsvärldens generalindex och omsättning under samma period.

INVIK & CO.

produkter. Kartong har därmed blivit det volymmässigt klart största produktområdet, där vätskekartong används till dryckesförpackningar och den vita kraftkartongen till ytterskikt i wellpappförpackningar. Korsnäs är en av de ledande tillverkarna i Europa av säck- och kraftpapper av hög kvalitet. En dryg tredjedel av det producerade säckpapperet vidareförädlas av Korsnäs Packaging i hel- eller delägda säckfabriker i Europa, till säckar, påsar och andra förpackningar.

Efter en avyttring av skogsmark till Sveaskog under 2002 utgör den totala arealen 424.000 hektar, varav 324.000 hektar är produktiv skogsmark. I början av december 2003 tillkännagavs att Korsnäs och Kinneviks styrelser godkänt en plan för att omstrukturera ägandet av Korsnäs skogsmark i Sverige. Korsnäs och Stora Enso:s svenska skogsmarker kommer att föras över till ett nybildat minoritetsägt företag, Bergvik Skog AB.

Nettoomsättningen i Kinnevik uppgick till 5.660 (6.110) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 3.325 (-3.946) Mkr.

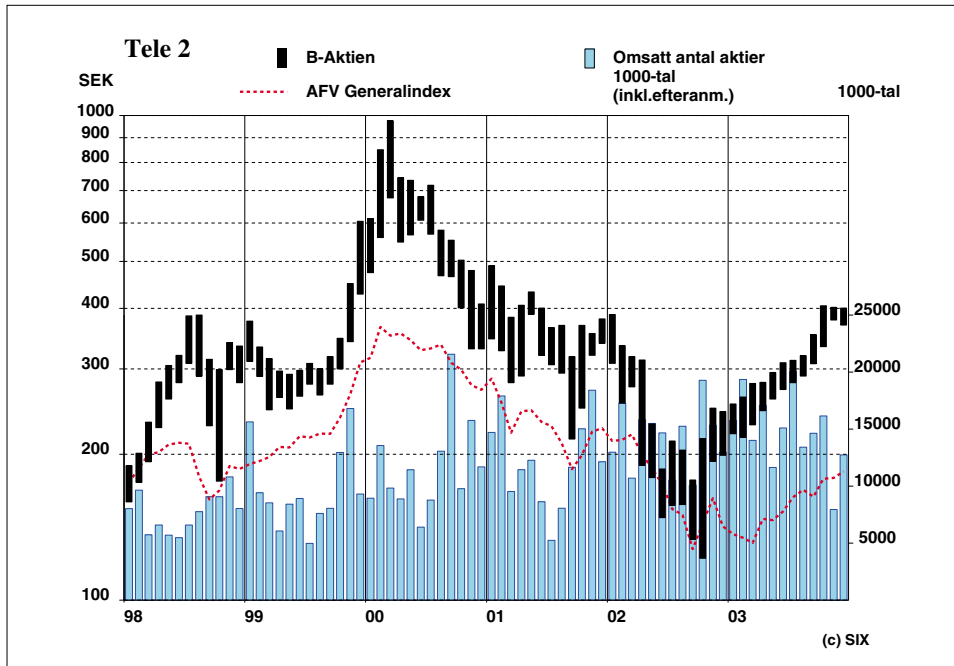
TELE2 AB

Marknadsvärdet på Inviks aktieinnehav i Tele2 uppgick per den 31 december 2003 till 4.489 Mkr. Innehavet motsvarar 29,4 % av rösterna och 8,0 % av kapitalet. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 4.407 Mkr. Kinnevik delade 1996 ut aktierna i Tele2 till sina aktieägare. Tele2:s A- och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens Attract 40-lista och på Nasdaq i USA.

Tele2, som bildades 1993, är det ledande alternativa paneuropeiska telekommunikationsföretaget som erbjuder fast och mobil telefoni samt datanät- och Internettjänster till över 20 miljoner kunder i 23 länder.

Tele2 har lyckats utmana de gamla telekommonopolen i Europa genom att erbjuda hushållen telekomtjänster till marknadens lägsta priser. Tele2:s taktik har varit att skapa ett starkt varumärke, att erbjuda enkla och begripliga produkter samt att satsa på en kundtjänst av hög kvalitet snarare än omfattande nätverksinvesteringar. Omfattande flexibilitet och kostnadsmedvetenhet har format Tele2 från att ha varit ett regionalt skandinaviskt telekombolag till att vara den snabbast växande och mest kostnadseffektiva telekomoperatören i Europa.

I början av 2003 förvärvades Alpha Telecom, Storbritanniens ledande operatör inom förbetald fastnättelefoni. I oktober ökade Tele2 sitt engagemang i området ytterligare genom att i full skala etablera sig på den brittiska marknaden, i första hand genom att erbjuda fastnättelefoni till hushållen. Tele2 lanserade under året sex GSM-nät på den snabbt växande ryska marknaden och ökade också ägarandelen i fem av sina ryska mobilverksamheter. Tele2 lanserade dessutom fastnätstjänster i Belgien och Portugal



Högsta och lägsta betalkurs per månad för Tele2 B-aktien fr o m 1998 t o m 2003 samt Affärsvärldens generalindex och omsättning under samma period.

samt 3G-tjänster i Luxemburg. I Frankrike lanserade Tele2 ADSL-tjänster under det andra halvåret och i Schweiz tilldelades Tele2 en GSM-licens.

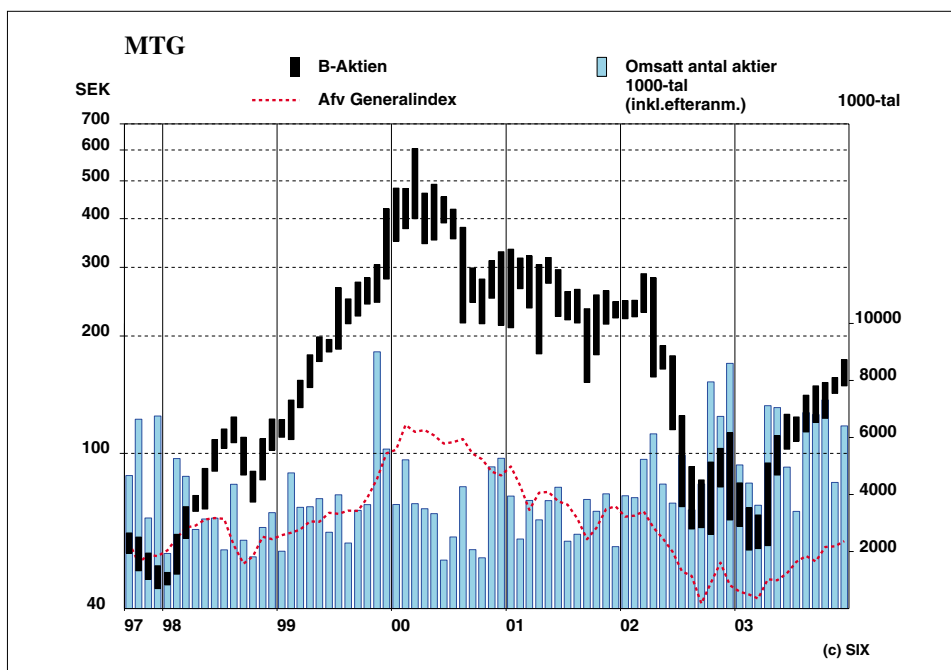
Nettoomsättningen för helåret uppgick till 36.911 (31.282) Mkr och resultat efter finansiella poster var 1.267 (796) Mkr.

MODERN TIMES GROUP MTG AB

Marknadsvärdet på Inviks aktieinnehav i MTG uppgick per den 31 december 2003 till 921 Mkr. Innehavet motsvarar 9,3 % av kapitalet och 30,0 % av rösterna. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 1.060 Mkr. MTG:s A- och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

För 17 år sedan etablerade Kinnevik, genom lanseringen av TV3, den första kommersiella TV-kanalen i Sverige och Skandinavien. Detta var starten till det som idag är MTG. Aktierna i MTG delades ut till Kinneviks aktieägare 1997.

MTG är ett internationellt medieföretag med huvudsaklig verksamhet i Skandinavien, Baltikum och Ryssland. MTG:s dotterbolag bedriver verksamheter i mer än 30 länder. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Norden och i Baltikum, och den största kommersiella radiooperatören i norra Europa.



Högsta och lägsta betalkurs per månad för MTG B-aktien fr o m 18 september 1997 t o m 2003 samt Affärsvärldens generalindex och omsättning under samma period.

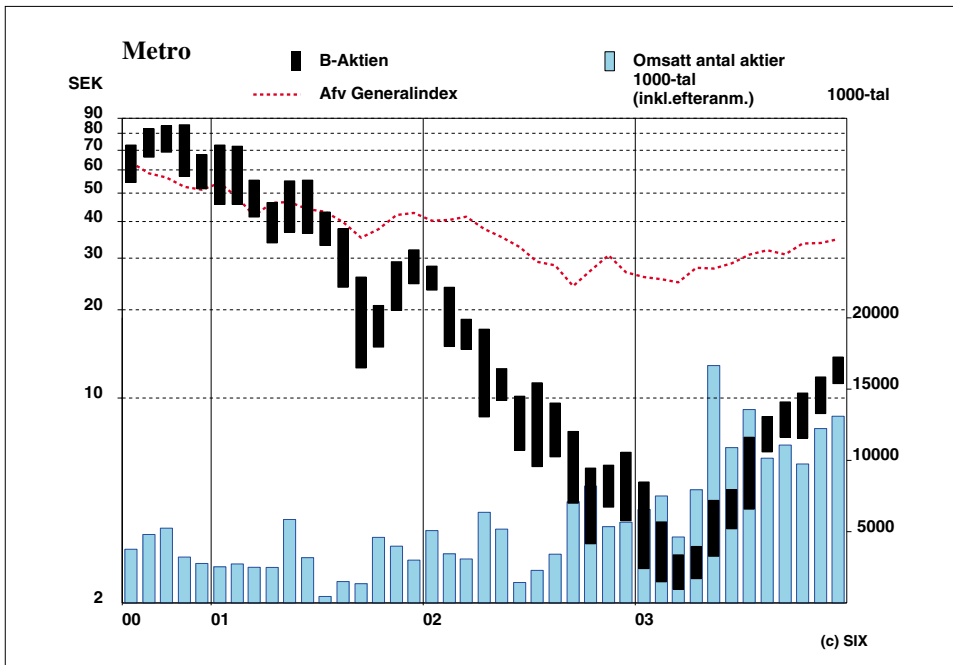
Viasat Broadcasting sänder 20 egenproducerade TV-kanaler, inklusive de ledande underhållningskanalerna TV3 och TV1000, samt 25 tredjepartskanaler i sammanlagt fjorton länder. Viasats framgångsrika skandinaviska TV-format har effektivt exporterats till de baltiska länderna och har därefter introducerats till nya tillväxtmarknader i Ryssland, Ungern, Moldavien, Polen, Rumänien, Bulgarien och Vitryssland. Viasat Broadcasting har en balanserad mix av intäktskällor, där ungefär hälften av intäkterna kommer från abonnemangsförsäljning och interaktiva tjänster och hälften från reklamförsäljning.

MTG är även den största kommersiella radiooperatören i norra Europa och ägare av eller delägare i de ledande kommersiella radionätverken i Sverige (RIX FM), Norge (P4 Radio Hele Norge) och Finland (Radio Nova). Modern Studios består av de bolag inom MTG som producerar, distribuerar och säljer innehåll. Bland dessa bolag ingår bland annat Strix Television, det ledande reality-TV-bolaget, och Sonet Film, marknadsledare av svensk filmdistribution och produktion.

Affärsområdet TV-shop utgörs av koncernens home-shoppingverksamheter. TV-Shop är en av Europas största home-shoppingkanaler och CDON.com är den ledande återförsäljaren av CD-skivor, DVD-filmer, TV-spel samt böcker i Skandinavien.

SDI Media är verksamt i 19 länder inom översättning, textning och dubbning för TV, video, film och DVD. SDI är global marknadsledare och har en marknadsandel på mer än 60 % av världsmarknaden för översättning av DVD-filmer.

Nettoomsättningen ökade med 5 % till 6.311 (6.023) Mkr och resultatet före skatt ökade till 375 (28) Mkr.



Högsta och lägsta betalkurs per månad för Metro B-aktien fr o m augusti 2000 t o m 2003 samt Affärsvärldens generalindex och omsättning under samma period.

METRO INTERNATIONAL S.A.

Marknadsvärdet på Inviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2003 till 189 Mkr. Innehavet motsvarar 2,8 % av kapitalet och 5,5 % av rösterna. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 201 Mkr. Metros A- och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

Metro är världens största dagstidning med 34 upplagor i 16 länder i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien, samt två franchise upplagor i Sydkorea. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras från annonsförsäljning. Metros tidningar attraherar dagligen 13,0 miljoner läsare och 27,5 miljoner läsare per vecka (TNS Gallup-undersökning, november 2003).

Under året lanserade Metro upplagor i tre nya städer i Spanien och ytterligare en franchise-upplaga i Sydkorea. Under året såldes även 34,1 % av Metro Frankrike till det ledande franska TV-bolaget TF1.

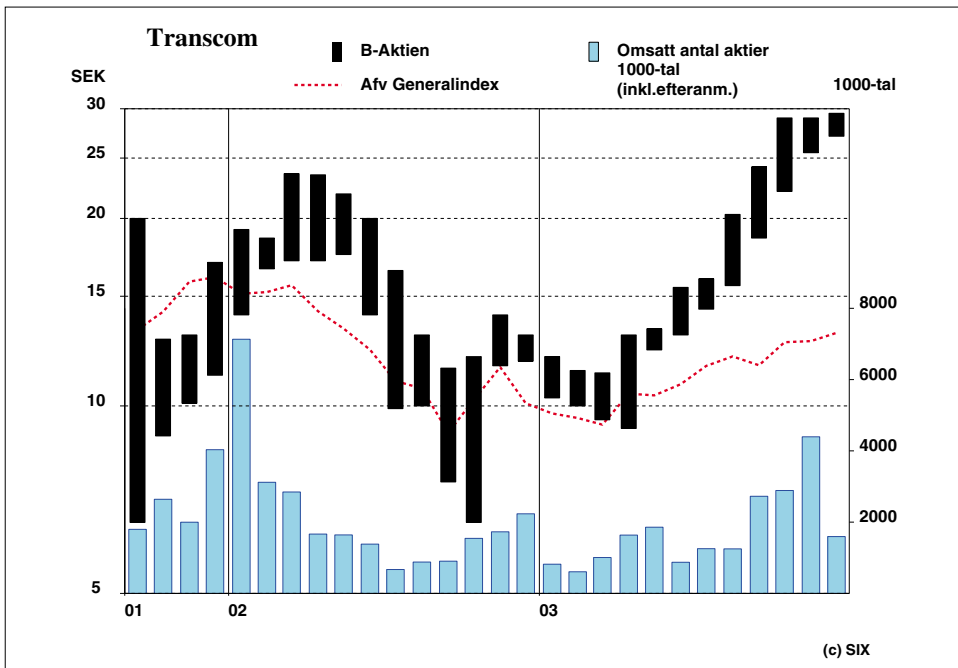
Nettoomsättningen ökade under 2003 till 204 (143) MUSD och resultatet efter finansnetto uppgick till -13 (-81) MUSD.

TRANSCOM WORLDWIDE S.A.

Marknadsvärdet på Inviks aktieinnehav i Transcom uppgick per 31 december 2003 till 240 Mkr. Innehavet motsvarar 19,8 % av rösterna och 11,9 % av kapitalet. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 300 Mkr. Transcoms A- och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens O-lista.

Transcom WorldWide är ett snabbväxande företag inom outsourcing och levererar med 35 callcenter och över 8.200 anställda sina tjänster till 19 länder.

Transcom tillhandahåller lösningar inom Customer Relationship Management (CRM) för företag inom bland annat telekommunikation och elektronisk handel, rese & turism, handel, finansiella tjänster och inom basindustrin. Transcom erbjuder sina kunder ett flertal olika tjänster, såsom hantering av in- och utgående samtal,



Högsta och lägsta betalkurs per månad för Transcom B-aktien fr o m september 2001 t o m 2003 samt Affärsvärldens generalindex och omsättning under samma period.

INVIK & CO.

interaktiva röstmeddelanden, internetjänster samt hantering av kommunikation via e-post och fax. Utöver detta kan Transcom erbjuda mera avancerade tjänster såsom juridisk rådgivning, inkasso eller ledning av säljkårer. Tjänsterna är skräddarsydda för varje enskild kund och varierar från enstaka applikationer till komplexa program på regional eller internationell nivå och på upp till 38 språk.

Förvärvet i mars av CIS:s inkassoverksamhet från Kinnevik, vilket möjliggör en utvidgning av produktutbudet i Europa, var den viktigaste händelsen för Transcom under 2003. Inkassoverksamheterna finns i Norden och Tyskland och CIS kommer att dela sina utrymmen med Transcom i alla länder, vilket skapar utrymme för kostnadsfördelar. Som ett resultat av förvärvet har Transcom etablerat inkassotjänster i Frankrike och strävar efter att snart expandera verksamheten till andra europeiska länder på ett kostnadseffektivt sätt.

Under året startade Transcom nya callcenter i Polen och Portugal och flera betydande kunder har valt Transcom som leverantör, bland andra Scandinavian Airlines lågkostnadsflyg Snowflake, bredbandsleverantören B2 Bredband, holländska Durion som levererar grön energi, Cigna Life Assurance och Citibank Espana i Spanien, Dun & Bradstreet, Olivetti Tecnost, Fortum och ONCF. Transcom öppnade också under året ett nytt center för internationell försäljning och marknadsföring i Barcelona.

Nettoomsättningen uppgick till 286 (229) MEUR med ett resultat efter finansnetto på 14 (5) MEUR.

MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.

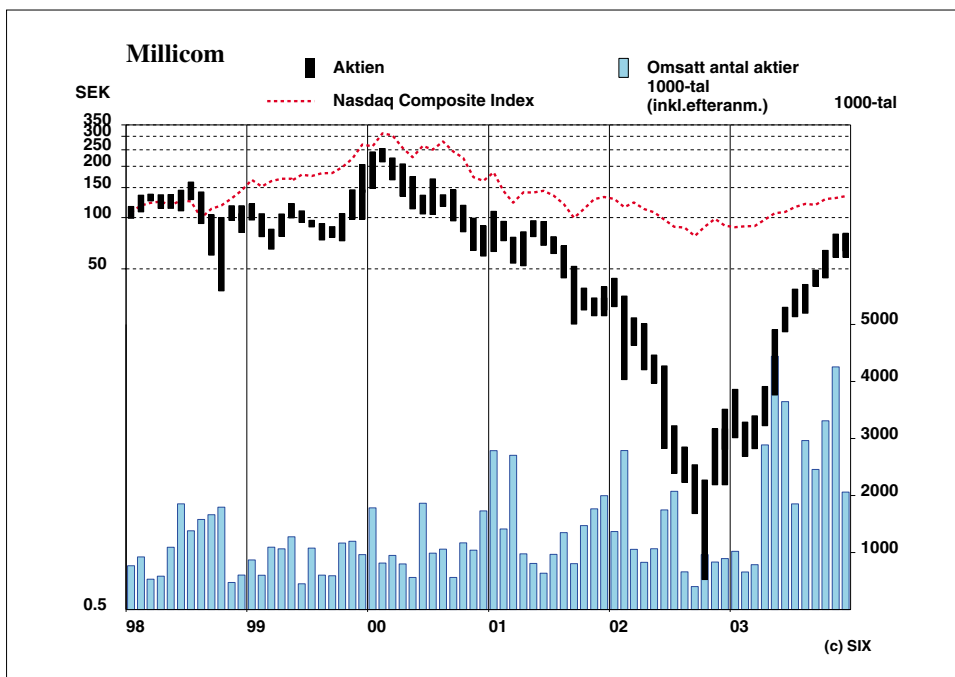
Marknadsvärdet på Inviks innehav av MIC-aktier uppgick per den 31 december 2003 till 160 Mkr. Innehavet motsvarar 1,9 % av såväl röster som kapital. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 176 Mkr. MIC:s aktie är noterad på Nasdaq i New York samt på Luxemburgs Fondbörs. Arbete med att notera MIC-aktien på Stockholmsbörsen pågår.

MIC är en ledande internationell mobiltelefonoperatör inriktad på nya marknader i Asien, Latinamerika och Afrika. På dessa marknader skapar den ekonomiska utvecklingen en efterfrågan på allt bättre kommunikationstjänster. MIC eftersträvar att tidigt etablera sig på nya marknader genom licensavtal, främst tillsammans med lokala samarbetspartners. Bolagets strategi är att vara den prisledande aktören på alla marknader genom att erbjuda kunderna förbetalda mobiltelefonitjänster till lägsta möjliga pris. MIC tillhandahåller även höghastighetsöverföring av data i fem länder.

MIC är för närvarande delägare i 16 bolag i 15 länder som tillsammans utgör en marknad omfattande 428 miljoner människor. Det totala antalet abonnenter i dessa bolag uppgick per den 31 december 2003 till 5,7 (4,0) miljoner, vilket innebär en ökning med 42% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till MIC:s ägarandel uppgick till 4,0 (2,8) miljoner, en ökning med 45%.

Utrullningen av GSM-nät i Latinamerika och allokeringen av GSM-frekvenser i Pakistan under det fjärde kvartalet utgjorde en del av MIC:s strategi att bygga ut GSM-nät i alla länder där man bedriver verksamhet för att kunna tillvarata möjliga produkt- och anskaffningssynergier. Tack vare den låga kostnaden och den ökade bredden på funktioner som erhålls via GSM-teknologin, har MIC under 2004 kapaciteten att växa markant i antalet abonnenter.

Nettoomsättningen uppgick till 647 (605) MUSD. Rörelseresultatet uppgick till 160 (21) MUSD. Bolagets resultat efter finansnetto uppgick till 246 (-340) MUSD.



Högsta och lägsta betalkurs per månad för Millicom-aktien fr o m 1998 t o m 2003 samt Nasdaq Composite Index och omsättning under samma period.

MODERN FINANCE GROUP

BANKRÖRELSE

Inviks bankrörelse består av det helägda dotterbolaget Banque Invik S.A., med säte i Luxemburg, som bedriver bankrörelse sedan 1989. Rörelsen bedrivs dels vid huvudkontoret i Luxemburg, dels vid den under 1996 etablerade filialen i Stockholm.

Affärsidén är att vara en privatbank med den kontinentaleuropeiska traditionen för sådana verksamheter som förebild. Banque Invik erbjuder kvalificerad rådgivning avseende kapitalförvaltning till förmögna privatpersoner – Private Banking, rådgivning i finansieringfrågor till företag – Corporate Finance Advisory & Treasury, utgivning av kreditkort – Credit Card Issuing, fondförvaltning – Investment Funds Management, samt administrativa bolagstjänster – Domiciliation & Corporate Administration Trust Services.

Private Banking

Private Banking-verksamheten bedrivs vid huvudkontoret i Luxemburg. Private Banking har en växande internationell kundstock bestående av både privat- och företagskunder, vilka erbjuds personlig service och rådgivning inom kapitalförvaltning.

Valutahandel och handel med värdepapper bedrivs för kunders räkning utan att Banque Invik tar egna positionstagningar. Banque Invik har en mycket försiktig kreditgivningspolicy och all utlåning skall vara fullt säkerställd med kontanter, värdepapper och/eller garantier. Inom Banque Inviks förmögenhetsförvaltning marknadsförs sedan 1993 ett urval av fonder förvaltade av externa fondförvaltare under samlingsnamnet Master Portfolio.

Aktiemarknaderna har återhämtat sig under året och intäkterna från värdepappershandel har successivt ökat. Intäkterna från valutahandel har däremot minskat jämfört med föregående år, på grund av minskad aktivitet hos kunderna. Eftersom Banque Invik främst har inlåningskunder så har också det låga ränteläget inneburit att räntemarginalerna sjunkit under året. Deponerade kundmedel ökade under året med 32 % och värdet av värdepapper deponerade av kunder ökade med 94 %.

Credit Card Issuing

Kreditkortsutgivningen är en kombination av finansiering och betalningsförmedling. Banque Invik är medlem av VISA- och Mastercard/Eurocard-organisationerna i Europa. Banque Inviks kortutgivning är i första hand inriktad på förmögna privatpersoner, såväl de egna privatbankskunderna som andra bankers kunder. Dessa kreditkort ges ut i flera olika valutor och kortinnehavarna är spridda över hela världen.

Verksamheten har utvecklats positivt under året. Kostnaderna har pressats och genomsnittlig transaktionsvolym per utgivet kort ligger betydligt över den genomsnittliga nivån för VISA och Mastercard/Eurocard i Europa.

Corporate Finance Advisory & Treasury

Corporate Finance & Treasury utför finansiella rådgivningstjänster åt företag utan att utnyttja Banque Inviks balansräkning. Verksamheten bedrivs från huvudkontoret i Luxemburg och vid filialen i Stockholm. Genom dedikerad och erfaren personal samt låga administrativa kostnader kan dessa tjänster erbjudas kunderna på konkurrenskraftiga villkor.

Tillhandahållandet av finansiella rådgivningstjänster åt företag var liksom tidigare år framgångsrikt, med ökade intäkter för fjärde året i följd.

Investment Funds Management

Banque Invik förvaltar via ett dotterbolag investeringsfonden The Modern Funds SICAV, en Luxemburg-registrerad paraplyfond innehållande ett antal indexfonder. I Sverige marknadsförs dessa indexfonder under namnet Moderna Fonder.

Moderna Fonder har framför allt varit framgångsrikt med att attrahera investerare i det svenska pensionssparandet PPM. Volymerna har också genom det förbättrade börsklimatet ökat under året. Under året beslutades att koncentrera marknadsföringen av indexfonderna till Sverige där nu två aktieindexfonder – Sverige Topp 30 och Europa Topp 100 – samt tre räntefonder – Sverige Ränta, Sverige Obligation och Europa Ränta – erbjuds spararna. Det förvaltade kapitalet i fonderna ökade med 59 % under året.

Utöver indexfonderna i Modern Funds förvaltas även den Luxemburg-registrerade fonden Our Fund av Banque Invik. Our Fund investerar uteslutande i de börsnoterade bolagen som ingår i Our Group.

Domiciliation & Corporate Administration Trust Services

Under namnet Modern Treuhand erbjuder banken tjänster inom bolagsbildning, administration och redovisning av framför allt holdingbolag. Verksamheten bedrivs huvudsakligen i Luxemburg, men under året har en etablering även skett i Nederländerna. Administrativa tjänster erbjuds även vid filialen i Stockholm.

Intäkterna och antalet administrerade bolag har ökat snabbt under året, inte minst genom etableringen i Nederländerna. Samarbete med extern partner har under året även etablerats i Belgien.

Sammantaget har Banque Invik förbättrat resultatet under året. På grund av ett minskat räntenetto och försäljningen av Private Banking-verksamheten i Stockholm vid förra årsskiftet minskade den totala omsättningen med 16 %.

Bankrörelsens resultat efter finansiella poster inklusive helägda dotterbolag uppgick till 63,1 (23,4) Mkr. I resultatet ingår jämförelsestörande poster om 15,1 (–13,9) Mkr.

Bankrörelsens resultaträkning och nyckeltal i sammandrag för perioden 2001-2003 (Mkr):

	2001	2002	2003
Resultat efter finansiella poster	15,4	23,4	63,1
Årets nettovinst	10,2	11,6	47,1
Balansomslutning	3.115	2.846	3.426
Kapitaltäckningskvot ¹⁾	208%	235%	267%
Likviditetskvot ²⁾	52%	47%	54%
Antal anställda	40	37	34

¹⁾ Relationen mellan storleken av kapitalbasen och riskengagemang i förhållande till det legala kapitaltäckningskravet.

²⁾ Likvida medel dividerat med kortfristiga skulder.

FÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Försäkringsrörelsen består av affärsområdena Moderna Försäkringar Sak och Moderna Försäkringar Liv samt återförsäkringsverksamheten inom det Luxemburg-baserade Modern Re S.A.

Moderna Försäkringar har under de senaste åren omvandlats från ett brett diversifierat försäkringsbolag med tonvikt på industri- och sjöfartsförsäkring till en grupp nischbolag med inriktning på försäkring för privatpersoner, organisationer och mindre företag.

Moderna Försäkringar Sak är marknadsledande inom fritidsbåtsförsäkring med en total marknadsandel om 25 %. Verksamheten, som bedrivs under varumärket Atlantica, vänder sig främst till engagerade båtägare. Inom motorförsäkringsområdet bedrivs verksamheten på ett liknande sätt under varumärket Bilspport & MC. Motorförsäkring erbjuds endast MC- och entusiastbilägare och baseras på långtgående skadeförebyggande krav och åldersrelaterade produktkoncept. Marknadsandelen inom MC-försäkring i Sverige uppgår till drygt 30 %. Konsumentförsäkringarna distribueras via mäklare och i samarbete med organisationer och företag. Branding och gruppkoncept ingår som en central del i distributionsstrategin. Inom företagsförsäkring sker den starkaste utvecklingen inom produktförsäkring, där marknadsandelen ligger på drygt 35 %, och gruppförsäkring. Parallellt med detta har den webb-baserade mäklarkanalerna för mindre företagsförsäkringar - BrokerLine - varit en framgång under 2003.

Sakförsäkringsverksamheten redovisade en stark tillväxt under 2003 med över 130.000 nya kunder och en mycket positiv resultatutveckling. Ett uttalat fokus på lönsamma kund- och produktsegment har tillsammans med en strikt underwriting och affärsmässig skadereglering inneburit en kraftigt förbättrad lönsamhet.

Moderna Försäkringar Livs fondförsäkringsverksamhet, som främst inriktar sig på tjänstepensionsmarknaden, har utvecklats under 2003 och har sedan starten i slutet av

INVIK & CO.

2002 nått en marknadsandel om 1,0 % av nyförsäljningen, vilken uppgick till drygt 155 Mkr. Grupplivverksamheten har fortsatt att växa och redovisade drygt 7.000 nya kunder och fortsatt låga skadekostnader under perioden. Under året har bolaget konsoliderat sin position på den norska marknaden genom att ett långsiktigt samarbetsavtal tecknats med Handels- og Servicenæringens Hovedorganisasjon om grupplivförsäkring för anställda. Etableringen av fondförsäkringsverksamhet belastas med höga kostnader för marknadsföring och distribution, vilket gör att denna verksamhetsgren kommer att redovisa ett negativt resultat under uppbyggnadsperioden. Resultatet före skatt uppgick till -5,5 (-4,6) Mkr.

Återförsäkringsverksamheten inom Modern Re S.A. redovisade ett resultat före skatt om 8,5 (7,0) Mkr.

Sakförsäkringsrörelsens nyckeltal i sammandrag för perioden 2001-2003 (Mkr):

	2001	2002	2003
Premieintäkt	344,5 ¹⁾	447,4	532,4
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat ²⁾	0,2	11,3	34,4
Resultat före skatt	8,4	10,8	38,2
Totalkostnadsprocent ³⁾	73,8	81,7	89,5
Driftskostnadsprocent ⁴⁾	29,5	22,7	22,9
Skadeprocent (brutto) ⁵⁾	44,3	59,0	66,6
Konsolideringsgrad ⁶⁾	199%	104%	106%
Antal anställda	50	59	71

¹⁾ För 2001 avses premieintäkten exklusive run-off verksameten.

²⁾ Definieras som premieintäkt+kapitalavkastning-skadekostnadsnetto-driftskostnad

³⁾ Definieras som (skadekostnad+driftskostnad) dividerat med premieintäkt

⁴⁾ Definieras som driftskostnad dividerat med premieintäkt

⁵⁾ Definieras som skadekostnad dividerat med premieintäkt

⁶⁾ Definieras som (eget kapital+obeskattade reserver+övertvinster i tillgångar) dividerat med premieintäkt netto

Försäkringsrörelsens resultat inklusive goodwill-avskrivning i sammandrag för perioden 2001-2003 (Mkr)

	2001	2002	2003
Nettoomsättning	345,7	491,4	707,5
Resultat efter finansiella poster	-7,5	-2,8	33,1

KAPITALFÖRVALTNING

Modern Privat Kapitalförvaltning MPK Holding AB ("MPK Holding"), ett helägt dotterbolag till Invik & Co. AB är moderbolag i koncernen ("MPK-koncernen") som bedriver kapitalförvaltning i Modern Privat Kapitalförvaltning AB ("MPK") och fondverksamhet i Aktie-Ansvar AB ("Aktie-Ansvar"). MPK:s samlade förvaltningsvolym uppgick vid årsskiftet till 7.336 Mkr. MPK-koncernen har cirka 7.600 kunder i diskretionär- och fondförvaltning.

MPK erbjuder kapitalförvaltning baserad på kvalificerad fundamental analys. Utmärkande för bolagets arbetssätt är hög personlig service. Bland de 2.000 kunderna återfinns privatpersoner, företag, institutioner, stiftelser och kyrkliga församlingar. Värdeutvecklingen i det förvaltade kapitalet har varit mycket positiv. Marknadsvärdet på det förvaltade kapitalet ökade under året med 42 %, från 3.207 Mkr till 4.541 Mkr.

Aktie-Ansvar bedriver fondverksamhet i fem fonder; Aktie-Ansvar Sverige, Aktie-Ansvar Avkastningsfond, Aktie-Ansvar Europa, FondSelect (fond-i-fond) och hedgefonden Graal. Det förvaltade kapitalet ökade under året med 92 % från 1.452 Mkr till 2.795 Mkr. Nettosparandet (insättningar minus uttag) uppgick till 1.134 Mkr för 2003 (916 Mkr för 2002). Fondbolaget hade per årsskiftet cirka 5.600 kunder. De tre största fonderna var per årsskiftet: Ansvar Avkastningsfond: 1.065 Mkr, Graal: 969 Mkr samt Aktie-Ansvar Sverige: 659 Mkr. Samtliga fonder, som erhöll ranking från Morningstar, noterades för fem stjärnor (högsta betyg) vid årsskiftet.

Graal var den svenska hedgefond som kunde uppvisa den högsta riskjusterade avkastningen (Sharpekvot) av samtliga svenska hedgefonder som funnits på marknaden sedan Graals start den 30 juni 2002. Avkastningen sedan start (18 månader) uppgick till 25,1 %, standardavvikelsen till 3,98 % och Sharpekvoten till 3,04 %. Graal utsågs i januari 2004 av tidningen Privata Affärer till Sveriges bästa hedgefond 2003.

I december utsågs Per Molin till ny VD för MPK Holding. Per Molin är idag chef för Nordeas diskretionära kapitalförvaltningsverksamhet i Luxemburg. Moderna Försäkringars VD Lars Nordstrand är tillförordnad VD i MPK Holding fram till Molins tillträde under våren 2004.

Andra halvårets starka utveckling på aktiemarknaden har inneburit ett ökat intresse för MPK-koncernens kapitalförvaltningstjänster och en positiv resultatutveckling. MPK-koncernens resultat efter finansiella poster uppgick under året till 9,8 (-100,1) Mkr. Jämförelsetal för 2002 inkluderar nedskrivning av goodwill om -95,4 Mkr.

Kapitalförvaltningens resultat, inklusive koncernmässiga nedskrivningar och avskrivningar, i sammandrag för perioden 2001-2003 (Mkr):

	2001	2002	2003
Nettoomsättning	80,3	68,1	54,2
Resultat efter finansiella poster	-5,2	-100,1	9,8
Antal anställda	34	34	28
Soliditet	14,7%	15,1%	21,8%
Kapitaltäckningsgrad ¹⁾	9,7%	10,4%	15,4%

¹⁾ Relationen mellan storleken av kapitalbasen och riskengagemang i förhållande till det legala kapitaltäckningskravet.

VÄRDEPAPPERSHANDEL

Fischer Partners bedriver aktiemäkleri och trading. Fischer Partners är en ledande mäklarfirma inom elektronisk kundhandel och är medlem av börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Köpenhamn och Eurex. Efter en svag inledning av 2003 vände marknaden i mars och utvecklingen under resten av året har varit stark, såväl kurs- som volymmässigt. Fischer Partners har successivt ökat marknadsandelarna under året och andelen av omsättningen på Stockholmsbörsen uppgick till 5,7 % (4,1 %). Andelen i Helsingfors uppgick till 5,1 % (2,5 %), i Köpenhamn till 2,7 % (2,5 %) och i Oslo till 0,9 % (0,1 %). Med dessa marknadsandelar var Fischer Partners under 2003 femte respektive fjärde största medlem i Stockholm och i Helsingfors. Konkurrensen inom elektronisk kundhandel har tilltagit, men Fischer Partners har fortsatt växa inom samtliga kundsegment och marknader. Fischer Partners kunder är främst svenska och utländska institutioner samt aktiva privatpersoner.

Värdepappershandelns resultat efter finansiella poster uppgick under året till 23,7 (-67,6) Mkr. Jämförelsetal för 2002 inkluderar jämförelsestörande poster om -58,0 Mkr.

Värdepappershandelns resultat i sammandrag för perioden 2001-2003 (Mkr):

	2001	2002	2003
Nettoomsättning	201,9	149,2	183,3
Resultat efter finansiella poster	15,1	-67,6	23,7
Antal anställda	73	62	63
Kapitaltäckningsgrad ¹⁾	28%	18%	20%

¹⁾ Relationen mellan storleken av kapitalbasen och riskengagemang i förhållande till det legala kapitaltäckningskravet.

ÖVRIG VERKSAMHET

Övrig verksamhet har tidigare bestått av bryggeri- och restaurangverksamhet. Bryggeriverksamheten i Gamla Stans Bryggeri AB har under hösten avvecklats. Pontus Frithiof by the Sea AB och Brasserie by the Sea AB bedriver restaurangverksamhet i Tullhus 2 med Invik som hyresvärd. Invik bedriver därmed inte längre någon rörelsedrivande verksamhet under ”Övrig verksamhet” och kommer inte att särredovisa affärsområdet i framtida finansiella rapporter.

Övrig verksamhets resultat i sammandrag för perioden 2001-2003 (Mkr):

	2001	2002	2003
Nettoomsättning	26,3	2,7	3,8
Resultat efter finansiella poster	-7,2	-10,0	-8,0
Antal anställda	31	7	1

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

MÅLSÄTTNING

Målsättningen med Inviks verksamhet är att bereda vinst åt aktieägarna, dels genom att uppnå en varaktig ökning av substansvärdet och dels genom att förädla rörelseresultatet och kassaflödet för verksamheterna inom Modern Finance Group.

Under Inviks 18-åriga historia har tillväxten i substansvärdet (exklusive utdelning) motsvarat en årlig avkastning på 34 %, 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 12 % under motsvarande period.

ORGANISATION

Invik & Co. AB (publ) (organisationsnummer 556047-9742) är ett förvaltningsbolag. Koncernen består av moderbolaget Invik & Co. AB och ett tiotal rörelsedrivande dotterbolag. Moderbolaget förvaltar en långsiktig värdepappersportfölj bestående av aktier i ett antal börsnoterade bolag. Koncernens dotterbolag är huvudsakligen verksamma inom områdena bank, försäkring, kapitalförvaltning och värdepappershandel.

VERKSAMHETEN 2003

Anders Fällman tillträdde som verkställande direktör för Invik & Co. AB den 1 januari 2003.

Under året avyttrade Invik 925.000 Tele2 B-aktier till ett värde om 252 Mkr, vilket nyttjades för att reducera koncernens skuldsättningsgrad.

Invik deltog i refinansiering av Metro och genom utnyttjande av teckningsrätter förvärvades 7.327.278 Metro A-aktier i nyemissionen.

Den återstående delen av bryggeriverksamheten avvecklades under hösten 2003.

Som tillförordnad verkställande direktör för MPK, fram till Per Molins tillträde under våren 2004, utnämndes Lars Nordstrand i november 2003.

DEN LÅNGSIKTIGA VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Marknadsvärdet på den långsiktiga värdepappersportföljen ökade under året med 91% till 8.020 Mkr per den 31 december 2003. Bokfört värde på aktierna i den långsiktiga värdepappersportföljen uppgick till 4.515,3 (4.186,0) Mkr. Ökningen i bokfört värde förklaras av redovisade andelar i intresseföretagens resultat.

Per den 31 december 2003 bestod den långsiktiga värdepappersportföljen av följande börsnoterade aktier:

- Industriförvaltnings AB Kinnevik ("Kinnevik"); 6.281.387 A-aktier och 2.286.936 B-aktier, motsvarande 35,0 % av rösterna och 13,6 % av kapitalet.

INVIK & CO.

- Tele2 AB ("Tele2"); 9.891.787 A-aktier och 1.900.579 B-aktier, motsvarande 29,4 % av rösterna och 8,0 % av kapitalet.
- Modern Times Group MTG AB ("MTG"); 6.181.249 A-aktier, motsvarande 30,0 % av rösterna och 9,3 % av kapitalet.
- Transcom Worldwide S.A. ("Transcom"); 7.152.046 A-aktier och 1.351.277 B-aktier, motsvarande 19,8 % av rösterna och 11,9 % av kapitalet.
- Metro International S.A. ("Metro"); 14.549.360 A-aktier, motsvarande 5,5 % av rösterna och 2,8 % av kapitalet.
- Millicom International S.A. ("MIC"); 313.472 aktier, motsvarande 1,9 % av rösterna och kapitalet.

KONCERNENS RESULTAT

Resultatet efter finansiella poster uppgick för året till 602,0 (-1.069,5) Mkr. I resultatet ingår försäljning av värdepapper med 48,3 (-227,0) Mkr och resultatandelar i intresseföretag med 591,4 (-522,5) Mkr, varav Kinnevik uppgick till 435,9 (-554,7) Mkr, MTG till 26,6 (-6,7) Mkr, Tele2 till 81,4 (46,3) Mkr och Transcom till 19,5 (10,0) Mkr. Resultatet efter skatt för året blev 751,0 (-1.121,9) Mkr.

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 december 2003 till 34,2 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 innehav av marknadsnoterade värdepapper hade per den 31 december 2003 ett totalt marknadsvärde på 8.020 (4.196) Mkr.

Koncernens nettoförsäljningar av värdepapper uppgick under året till 234,7 (246,4) Mkr. Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 18,2 (48,3) Mkr.

Koncernens soliditet uppgick per den 31 december 2003 till 34,2 % (33,8 %). Om hänsyn tas till övervärden i den långsiktiga värdepappersportföljen var soliditeten 50,8 % (34,6 %).

FRAMTIDSUTSIKTER

Inviks kärnverksamhet är att äga och förvalta den långsiktiga värdepappersportföljen. Invik skall därtill ha ett kassaflöde som genereras ur de bolag som ingår i Modern Finance Group. Under 2004 kommer verksamheterna inom Modern Finance Group fortsätta att fokusera på kassaflödet samtidigt som verksamheterna kommer att arbeta för att stärka sina marknadspositioner.

MILJÖPÅVERKAN

Gamla Stans Bryggeri AB har under 2003 bedrivit öltillverkningsverksamhet som är anmälningspliktig enligt Miljöbalken. Tillverkningen av öl hade ringa påverkan på den yttre miljön eftersom restavfallet efter tillverkningen kunde jämföras med hushållsavfall. Verksamheten avvecklades under hösten och vid årsskiftet har Invik-koncernen inte längre några verksamheter som är anmälnings- eller tillståndspliktiga enligt Miljöbalken.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Invik har under 2003 inte bedrivit någon forskning eller utveckling.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie blev 96,78 kronor (-144,57). Totalt antal utestående aktier uppgick per 31 december 2003 till 7.760.000 aktier, fördelat på 3.408.699 A-aktier och 4.351.301 B-aktier.

NYCKELTAL

Invik-koncernens tillgångar består till mycket stor del av marknadsnoterade värdepapper. Därför är det naturligt att Invik-aktien värderas med utgångspunkt från substansvärdet och dess förändring.

Nedanstående nyckeltal är baserade på koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden.

	1999	2000	2001	2002	2003
Resultatposter (Mkr)					
Nettoomsättning	708	817	856	983	1.186
Resultat efter finansiella poster	422	2.768	-270	-1.069	602
Årets resultat	372	2.641	-71	-1.122	751
Balansposter (Mkr)					
Eget kapital	2.360	4.473	4.337	2.956	3.590
Balansomslutning	5.460	10.044	10.587	8.741	10.509
Substansvärde (Mkr)	12.733	7.829	6.960	3.065	7.144
Nyckeltal					
Soliditet I (%)	43,2	44,5	41,0	33,8	34,2
Soliditet II (%)	80,4	58,4	52,7	34,6	50,8
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,1	1,1	1,3	1,7	1,6
Andel i riskbärande kapital (%)	44,6	45,5	42,2	34,8	35,0

INVIK & CO.

Data per aktie (kronor)	1999	2000	2001	2002	2003
Marknadskurs 31/12	1.010	770	579	259	710
Substansvärde 31/12	1.641	1.009	897	395	921
Eget kapital 31/12	304	576	559	381	463
Resultat efter skatt	49,35	340,34	-9,15	-144,57	96,78
Utdelning	3,00	6,00	3,00	3,00	5,00 ¹⁾

¹⁾ För 2003 anges föreslagen utdelning.

Definitioner

Substansvärde	Eget kapital justerat med över-/undervärden i marknadsnoterade värdepappersinnehav utan hänsyn till skatteeffekter.
Soliditet I	Eget kapital inklusive minoritetsintresse i eget kapital dividerat med balansomslutningen.
Soliditet II	Substansvärde dividerat med balansomslutningen justerad med över-/undervärden i marknadsnoterade värdepappersinnehav.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital (inklusive minoritetsintresse i eget kapital).
Andel riskbärande kapital	Summan av eget kapital (inklusive minoritetsintresse i eget kapital) och uppskjuten skatteskuld dividerat med balansomslutningen.
Resultat efter skatt	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

SUBSTANSVÄRDEBERÄKNING

Inviks substansvärde beräknas som koncernens eget kapital justerat för över-/undervärden i långsiktig värdepappersportfölj utan hänsyn till skatteeffekter. De övriga innehavens marknadsvärden förutsätts motsvara bokförda värden.

Substansvärdet uppgick till 7.144 Mkr per den 31 december 2003 motsvarande 921 kronor per aktie.

Mkr	Marknads- värde	Bokfört värde	Substans- värde
Redovisat eget kapital			3.590
Kinnevik	2.022	1.311	711
Tele2	4.489	2.705	1.784
MTG	921	308	613
MIC	160	44	116
Metro	189	17	172
Transcom	240	82	158
Substansvärde före skatt			7.144
Substansvärde, per aktie (kronor)			921

INVIK & CO.

Substansvärdet per den 31 december 2003 baseras på följande aktiekurser (senaste betalkurs):

Kinnevik A	236 kronor	Kinnevik B	236 kronor
Tele2 A	380 kronor	Tele2 B	384 kronor
MTG A	149 kronor		
Metro A	13,0 kronor		
Transcom A	28,0 kronor	Transcom B	29,3 kronor
MIC	509 kronor (Omräkningskurs 1 USD = 7,275 kronor)		

Substansvärdet per den 11 februari 2004 uppgick till 956 kronor per aktie.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 84,0 (-377,9) Mkr. Likviditetsreserven uppgick per den 31 december 2003 till 34,2 Mkr, jämfört med 181,2 Mkr per den 31 december 2002. Moderbolagets nettoförsäljningar av aktier uppgick under året till 168,1 (212,3) Mkr. Investeringar i anläggningar uppgick under året till 2,2 (2,7) Mkr.

Moderbolagets externa lån uppgick per den 31 december 2003 till 1.538,4 Mkr, varav 107,5 Mkr var kortfristiga. Motsvarande belopp per den 31 december 2002 var 1.736,3 Mkr respektive 1.311,3 Mkr.

Moderbolagets genomsnittliga räntekostnad var under året 4,7 % (5,0 %).

ANPASSNING TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

Från 1 januari 2005 kommer samtliga börsnoterade bolag inom EU att gå över till rapportering i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards). Övergången har för Invik skett gradvis under ett antal år genom införandet av Redovisningsrådets rekommendationer som grundas på IFRS. Från och med 1 juli 2003 tillämpas kapitalandelsmetoden för redovisning av intresseföretag vilket bedöms vara den rekommendation som sammantaget innebär störst påverkan på Inviks redovisade resultat och ställning.

Invik har under 2003 inventerat redovisningsmässiga områden med kvarvarande skillnader mellan svensk normgivning och IFRS. Inviks bedömning är att de områden som har inverkan på Inviks redovisning i första hand utgörs av redovisning av finansiella instrument och försäkringsinstrument. Det är värt att notera att normgivningen runt dessa områden ännu inte är slutligt fastställd och att Invik noggrant följer utvecklingen. Därutöver förutses att mängden tilläggsupplysningar kan komma att ytterligare utökas.

Rekommendationen RR 29 Ersättningar till anställda har trätt i kraft från 1 januari 2004 och kommer för Inviks del främst innebära utökade tilläggsupplysningar. Under innevarande år fortsätter dessutom arbetet med implementeringen av kvarvarande rekommendationer.

INVIK & CO.

Inviks bedömning är att koncernen har kommit långt i förberedelserna inför fullständig övergång till IFRS och att Invik kommer att redovisa enligt IFRS från 1 januari 2005.

STYRELSEARBETE

Invik & Co. AB:s styrelse har haft åtta protokollförda möten under 2003, inklusive det konstituerande sammanträdet. Styrelsen består av sju ledamöter som utses av bolagsstämman. Styrelsen antar årligen en arbetsordning för styrelsearbetet. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat att styrelsemöte skall hållas minst en gång per kvartal, delårsrapporter avges av verkställande direktören efter inhämtande av ordförandes och vice ordförandes godkännande samt att bokslutskommunikén avges av styrelsen. Vidare skall, enligt arbetsordningen, styrelseledamöterna erhålla skriftligt underlag senast en vecka före styrelsemöten, samtliga bolag inom koncernen tecknas alltid av minst två i förening samt att styrelsen fattar beslut om förvärv eller avyttringar av aktier. Arbetsordningen innehåller också en beskrivning av övriga ärenden som skall fattas på styrelsemöten samt instruktioner för verkställande direktören. Bolagets revisorer rapporterar till styrelsen varje år från granskningen och ger sin bedömning av den interna kontrollen.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernens fria egna kapital uppgår till 798,4 Mkr.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	kronor
balanserade vinstmedel	723.113.493
årets resultat	126.398.000
	<hr/>
	849.511.493

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt:

	kronor
Till aktieägarna utdelas 5 kronor per aktie	38.800.000
i ny räkning överföres	810.711.493
	<hr/>
	849.511.493

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

för tiden 01-01 – 12-31 (Mkr)

		2003	2002
Nettoomsättning	Not 2	1.186,0	983,3
Kostnad för levererade tjänster och sålda varor		-841,0	-571,5
Bruttoresultat		345,0	411,8
Försäljningskostnader		-60,3	-170,7
Administrationskostnader		-331,3	-456,2
Övriga rörelseintäkter		129,4	5,1
Övriga rörelsekostnader		-15,3	-1,7
Resultat från aktier och andra värdepapper	Not 4	48,3	-227,0
Andelar i intressebolags resultat före skatt		591,4	-522,5
Rörelseresultat	Not 3, 8, 28, 29	707,2	-961,2
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande poster	Not 5	2,0	22,7
Räntekostnader och liknande poster	Not 6	-107,2	-131,0
Resultat efter finansiella poster	Not 2	602,0	-1.069,5
Skatt på årets resultat	Not 7	149,0	-54,0
Minoritetsandelar i årets resultat		0,0	1,6
ÅRETS RESULTAT		751,0	-1.121,9
Resultat per aktie, före/efter utspädning, kronor		96,78	-144,57
Antal aktier före/efter utspädning		7.760.000	7.760.000

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

INDIREKT METOD

för tiden 01-01 – 12-31 (Mkr)

	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	707,2	-961,2
Justeringar		
Avskrivningar, nedskrivningar och utrangeringar	29,4	136,6
Resultat vid försäljning av värdepapper	-48,3	227,0
Andelar i intressebolags resultat före skatt	-557,0	539,6
Kursdifferens	-0,4	-6,3
Räntor och liknande poster	-74,5	-108,3
Betald inkomstskatt	-13,9	-12,0
Minoritetsandelar i årets resultat	0,0	1,6
	42,5	-183,0
Förändringar av rörelsekapital		
Förändring av varu- och värdepapperslager	-14,1	-11,2
Förändring av kortfristiga fordringar	-58,0	143,4
Förändring av kortfristiga placeringstillgångar	-383,7	393,7
Förändring av kortfristiga skulder	385,3	-425,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-28,0	-83,0
Investeringsverksamheten		
Inköp av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-18,2	-48,3
Inköp av finansiella anläggningstillgångar	-16,9	-111,6
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	251,6	358,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	216,5	198,2
Finansieringsverksamheten		
Förändring av minoritetsintresse	0,0	-1,6
Förändring av långfristiga skulder	195,7	7,2
Utdelning	-23,3	-23,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	172,4	-17,7
Förändring av likvida medel	360,9	97,5
Kursdifferens likvida medel	0,0	-
Likvida medel vid årets början	395,3	297,8
Likvida medel vid årets slut	756,2	395,3

BALANSRÄKNING KONCERNEN

per 12-31 (Mkr)

		2003	2002
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	Not 8	38,6	53,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	Not 9	1,6	4,6
Summa immateriella anläggningstillgångar		40,2	57,6
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader	Not 10	4,3	4,6
Maskiner	Not 11	–	–
Inventarier	Not 12	21,1	20,5
Summa materiella anläggningstillgångar		25,4	25,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i intresseföretag	Not 14	4.440,0	4.049,7
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Not 15	75,3	136,3
Placeringsstillgångar		115,3	0,0
Summa finansiella anläggningstillgångar		4.630,6	4.186,0
Summa anläggningstillgångar		4.696,2	4.268,7
Omsättningstillgångar			
Varu- och värdepapperslager	Not 16	15,0	29,3
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		91,0	20,9
Fordringar hos intresseföretag		–	0,4
Övriga fordringar	Not 17	234,8	218,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 18	166,6	184,8
Summa kortfristiga fordringar		492,4	424,3
Kortfristiga placeringar			
Utlåning i bankrörelse		2.992,4	2.069,8
Placeringsstillgångar		1.557,0	1.553,5
Summa kortfristiga placeringar		4.549,4	3.623,3
Kassa och bank		756,2	395,3
Summa omsättningstillgångar		5.813,0	4.472,2
SUMMA TILLGÅNGAR		10.509,2	8.740,9

Eget kapital, avsättningar och skulder		2003	2002
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		7,8	7,8
Bundna reserver		2.783,5	2.481,4
Summa bundet eget kapital		2.791,3	2.489,2
Fritt eget kapital			
Fria reserver		47,4	1.588,6
Årets resultat		751,0	-1.121,9
Summa fritt eget kapital		798,4	466,7
Summa eget kapital	Not 20	3.589,7	2.955,9
Minoritetsintresse		–	0,6
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		2,5	0,1
Avsättningar för uppskjutna skatter	Not 7	39,6	83,6
Summa avsättningar		42,1	83,7
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	Not 30	1.406,3	460,0
Summa långfristiga skulder		1.406,3	460,0
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskrediter	Not 21, 30	44,7	549,3
Övriga skulder till kreditinstitut	Not 30	214,3	1.005,2
Leverantörsskulder		13,7	13,5
Inlåning i bankrörelse		3.875,1	2.977,3
Försäkringstekniska skulder		681,5	351,9
Skulder till intresseföretag		108,0	3,9
Övriga skulder	Not 22	436,8	274,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 23	97,0	64,9
Summa kortfristiga skulder		5.471,1	5.240,7
Summa skulder		6.877,4	5.700,7
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		10.509,2	8.740,9
Ställda säkerheter	Not 24	4.047,1	4.211,8
Ansvarsförbindelser	Not 25	24,0	146,8
Åtaganden utanför balansräkningen	Not 26	2.182,2	1.754,7

EGET KAPITAL KONCERNEN

(Mkr)

KAPITALANDELSMETODEN

	Aktie- kapital	Bundna fonder	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	7,8	1.122,4	1.188,6	2.318,8
Effekt av byte av princip		2.552,8	-534,3	2.018,5
Justerat ingående eget kapital 2002-01-01	7,8	3.675,2	654,3	4.337,3
Utdelning			-23,3	-23,3
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-955,3	955,3	0,0
Kursdifferens		-238,5	2,3	-236,2
Årets resultat			-1.121,9	-1.121,9
Eget kapital 2002-12-31	7,8	2.481,4	466,7	2.955,9
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	7,8	1.153,7	672,5	1.834,0
Effekt av byte av princip		1.327,7	-205,8	1.121,9
Justerat ingående eget kapital 2003-01-01	7,8	2.481,4	466,7	2.955,9
Utdelning			-23,3	-23,3
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		391,3	-391,3	0,0
Kursdifferens		-89,2	-4,7	-93,9
Årets resultat			751,0	751,0
Eget kapital 2003-12-31	7,8	2.783,5	798,4	3.589,7

Akkumulerade kursdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital uppgick till 31,2 Mkr, -205,0 Mkr och -298,9 Mkr per den 31 december 2001, 2002 och 2003.

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

för tiden 01-01 – 12-31 (Mkr)

		2003	2002
Nettoomsättning		1,4	7,1
Kostnad för sålda varor		0,0	-1,3
Bruttoresultat		1,4	5,8
Administrationskostnader		-49,5	-57,9
Rörelseresultat	Not 3, 27, 28	-48,1	-52,1
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		31,1	-
Resultat från aktier och andelar	Not 4	174,5	-244,0
Utdelning från intressebolag		34,3	17,1
Ränteintäkter och liknande poster	Not 5	11,1	18,7
Räntekostnader och liknande poster	Not 6	-118,9	-117,6
Resultat efter finansiella poster		84,0	-377,9
Skatt på årets resultat	Not 7	42,4	41,3
ÅRETS RESULTAT		126,4	-336,6

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

INDIREKT METOD

för tiden 01-01 – 12-31 (Mkr)

	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-48,1	-52,1
Justeringar		
Avskrivningar och utrangeringar	0,9	0,9
Utdelning från intressebolag	34,3	17,1
Räntor och liknande poster	-78,9	-98,9
	-91,8	-133,0
Förändringar av rörelsekapital		
Förändring av koncernmellanhavanden	-43,9	131,0
Förändring av kortfristiga fordringar	29,7	-10,9
Förändring av kortfristiga skulder	-10,5	3,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-116,5	-9,4
Investeringsverksamheten		
Inköp av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,2	-2,7
Inköp av finansiella anläggningstillgångar	-127,0	-128,7
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	295,1	341,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	165,9	209,7
Finansieringsverksamheten		
Förändring av räntebärande skulder	-164,5	-36,2
Utdelning	-23,3	-23,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-187,8	-59,5
Förändring av likvida medel	-138,4	140,8
Likvida medel vid årets början	172,6	31,8
Likvida medel vid årets slut	34,2	172,6

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

per 12-31 (Mkr)

Tillgångar		2003	2002
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader	Not 10	3,9	4,2
Inventarier	Not 12	2,7	1,2
Summa materiella anläggningstillgångar		6,6	5,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	Not 13	991,5	910,5
Aktier i intresseföretag	Not 14	2.376,8	2.654,6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Not 15	222,6	21,4
Uppskjutna skattefordringar	Not 7	3,4	41,9
Summa finansiella anläggningstillgångar		3.594,3	3.628,4
Summa anläggningstillgångar		3.600,9	3.633,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1,5	–
Fordringar hos koncernföretag		177,1	202,9
Övriga fordringar	Not 17	8,9	40,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 18	2,4	2,5
Summa kortfristiga fordringar		189,9	245,4
Kassa och bank		34,2	172,6
Summa omsättningstillgångar		224,1	418,0
SUMMA TILLGÅNGAR		3.825,0	4.051,8

Eget kapital och skulder		2003	2002
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		7,8	7,8
Överkursfond		990,2	990,2
Reservfond		59,2	59,2
Summa bundet eget kapital		1.057,2	1.057,2
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		723,1	1.168,2
Årets resultat		126,4	-336,6
Summa fritt eget kapital		849,5	831,6
Summa eget kapital	Not 20	1.906,7	1.888,8
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		1.406,3	425,0
Summa långfristiga skulder		1.406,3	425,0
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskrediter	Not 21	58,0	549,3
Övriga skulder till kreditinstitut		0,0	762,0
Leverantörsskulder		2,1	0,7
Skulder till koncernföretag		333,7	403,4
Skulder till intresseföretag		107,5	0,0
Övriga skulder	Not 22	4,2	15,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 23	6,5	7,5
Summa kortfristiga skulder		512,0	1.738,0
Summa skulder		1.918,3	2.163,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3.825,0	4.051,8
Ställda säkerheter	Not 24	1.947,7	2.339,6
Ansvarsförbindelser	Not 25	37,0	68,8

EGET KAPITAL MODERBOLAGET

per 12-31 (Mkr)

	Aktie- kapital	Över- kurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2002-01-01	7,8	990,2	59,2	1.193,8	2.251,0
Utdelning				-23,3	-23,3
Koncernbidrag				-2,3	-2,3
Årets resultat				-336,6	-336,6
Eget kapital 2002-12-31	7,8	990,2	59,2	831,6	1.888,8
Ingående balans 2003-01-01	7,8	990,2	59,2	831,6	1.888,8
Utdelning				-23,3	-23,3
Koncernbidrag				289,7	289,7
Skatt hänförlig till koncernbidrag				-80,9	-80,9
Aktieägartillskott				-294,0	-294,0
Årets resultat				126,4	126,4
Eget kapital 2003-12-31	7,8	990,2	59,2	849,5	1.906,7

BOKSLUTSKOMMENTARER

Gemensamma för moderbolaget och koncernen
(Mkr)

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden varvid nedanstående redovisnings- och värderingsprinciper har tillämpats.

Den praxis för redovisning av intressebolag som svenska noterade investment- och förvaltningsbolag tillämpat är inte längre förenlig med Stockholmsbörsens noteringsavtal efter de förändringar som trätt i kraft den 1 september 2003. Från och med 1 juli 2003 redovisas därför intressebolag i koncernredovisningen enligt RR13 med tillämpning av kapitalandelsmetoden. Den nya principen tillämpas retroaktivt enligt RR5 och påverkar eget kapital vid ingången av räkenskapsåret med 1.121,9 (2.018,5) Mkr. Tillämpning av kapitalandelsmetoden leder till att resultatet för räkenskapsåret är 565,5 Mkr högre (666,6 Mkr lägre) än om anskaffningsvärdemetoden tillämpats.

Under 2003 har sex nya rekommendationer från Redovisningsrådet trätt i kraft. Tillämpningen av de nya redovisningsrekommendationerna har inte medfört någon materiell effekt på ställning eller resultat.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag i vilka moderbolaget kontrollerar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har bestämmande inflytande.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Detta innebär att moderbolagets bokförda värden på aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens förvärvsvärden, det vill säga eget kapital (inklusive kapitalandel av obeskattade reserver) som efter en marknadsvärdering av bolagens nettotillgångar fanns i bolagen vid respektive förvärvstidpunkt. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet. Den skillnad mellan dotterföretagsaktiernas förvärvsvärden och marknadsvärden av tillgångar och skulder i dotterföretagen vid förvärvstillfället, som inte beror på skillnader mellan marknadsvärde och bokfört värde på nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill skrivs av linjärt över bedömd nyttjandetid vilket normalt är mellan fem till tio år.

Dagskursmetoden tillämpas för valutaomräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter. Med moderföretaget integrerade verksamheter

omräknas enligt den monetära metoden. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser förs direkt till eget kapital. Den monetära metoden innebär i princip att monetära tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs medan icke-monetära poster och motsvarande poster i resultaträkningen omräknas till investeringskurser. Samtliga rörelsedrivande utländska dotterbolag har klassificerats som självständiga.

Intressebolag

Innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Intressebolag är bolag där koncernen har lägst 20 % och högst 50 % av röstetalet, eller på annat sätt har betydande inflytande.

Enligt kapitalandelsmetoden motsvarar koncernens bokförda värde på aktier i intressebolag koncernens andel i intressebolagets egna kapital samt eventuella restvärden på över- och undervärden som uppstått vid förvärvskalkylen. I koncernens resultaträkning utgörs ”Andelar i intressebolags resultat” av koncernens andel av intressebolagets redovisade resultat efter finansiella poster justerat för eventuell avskrivning eller upplösning av förvärvat över- eller undervärde. Koncernens andel av intressebolagets redovisade skatter ingår i koncernens skattekostnader. Övervärden avseende de noterade intressebolagen skrivs på grund av dessa bolags långsiktiga investeringar av på 20 år. Övervärden i övriga intressebolag skrivs av på fem år. Utpädnings effekter genom emissioner och konverteringar som förändrar koncernens kapitalandel redovisas också i koncernresultaträkningen under rubriken ”Andelar i intressebolags resultat”. Intressebolagets bokslut justeras före beräkning av resultatandelar i enlighet med Inviks redovisnings- och värderingsprinciper.

Intäktsredovisning

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden och efter avdrag för rabatter och eliminering av koncerninterna intäkter. Utdelningar redovisas som intäkt då rätten att erhålla utdelning bedöms säker. Realisationsresultat redovisas som försäljningspris minskat med försäljningskostnader och med avdrag för justerat anskaffningsvärde.

Pensionskostnader

Koncernens pensionsplaner är i allt väsentligt avgiftsbestämda. Kostnader för pensioner belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasinggivaren till leasingtagaren, oavsett om den legala äganderätten tillfaller leasinggivaren eller leasingtagaren. Tillgångar som innehas under finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar och åtaganden för framtida

betalningar redovisas som skuld i balansräkningen. Alla övriga hyresavtal som inte uppfyller förutsättningarna att klassificeras som finansiella anses vara operationell leasing. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, även om betalningsplanen avviker.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig.

Skatter

Moderbolaget och koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt som belastar årets resultat utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserat på hur temporära skillnader förväntas bli utjämnade med tillämpning av skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till aktier i dotterbolag beaktas inte i de fall de temporära skillnaderna inte bedöms leda till beskattning inom överskådlig framtid. Obeskattade reserver delas i koncernredovisningen upp på uppskjuten skatteskuld och bundet eget kapital. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar görs linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandetid som framgår av tabell nedan. När indikation finns på att en tillgång minskat i värde görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till sitt återvinningsvärde.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med undantag av aktier i intressebolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, se under Intressebolag. Nedskrivning sker vid bedömd värdenedgång.

	Koncernen	Moderbolaget
Goodwill	5-20 år	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5 år	–
Maskiner och inventarier	3–5 år	5 år
Byggnader	20–50 år	20 år

Fastställande av verkligt värde

För marknadsnoterade värdepapper baseras verkligt värde på senast noterade marknadspris per balansdagen. Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Fordringar och skulder

Vid värdering av fordringar och skulder har avsättning för förlustrisker skett efter individuell prövning.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffnings- och verkligt värde. Erforderliga reserveringar sker för inkurans.

Effekter av utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde resultatförs. I de fall valutasäkringsåtgärd vidtagits har värdering skett enligt den kurs som gäller för valutaskyddet.

Valutakurser

Vid omräkning av utländska dotter- och intresseföretags resultat- och balansräkningar till svenska kronor har följande valutakurser använts:

Valuta	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	2003	2002	2003	2002
EUR	9,0940	9,1925	9,1250	9,1698
USD	7,2750	8,8250	8,0894	9,8287

Not 2 Koncernöversikt

	Nettoomsättning	
	2003	2002
Aktieförvaltning		
Extern	11,4	9,8
Intern	0,9	0,0
Summa Aktieförvaltning	12,3	9,8
Bankrörelse		
Extern	245,8	295,5
Intern	1,7	0,0
Summa Bankrörelse	247,5	295,5

INVIK & CO.

Försäkringsrörelse		
Extern	707,0	490,8
Intern	0,5	0,6
Summa Försäkringsrörelse	707,5	491,4
Kapitalförvaltning		
Extern	37,7	55,7
Intern	16,5	12,4
Summa Kapitalförvaltning	54,2	68,1
Värdepappershandel		
Extern	180,3	147,1
Intern	3,0	2,1
Summa Värdepappershandel	183,3	149,2
Övrig verksamhet, extern	3,8	2,7
Koncernjusteringar	-22,6	-33,4
Summa	1.186,0	983,3
Geografisk fördelning	Nettoomsättning	
Luxemburg	264,5	300,8
Sverige	921,5	682,5
	1.186,0	983,3
		Resultat efter finansiella poster
	2003	2002
Aktieförvaltning	-90,6	-389,8
Bankrörelse	63,1	23,4
Försäkringsrörelse	33,1	-2,8
Kapitalförvaltning	9,8	-100,1
Värdepappershandel	23,7	-67,7
Övrig verksamhet	-8,0	-10,0
Intressebolag	591,4	-522,5
Koncernjusteringar	-20,5	-
	602,0	-1.069,5
Geografisk fördelning		
Luxemburg	68,5	7,4
Sverige	533,5	-1.076,9
	602,0	-1.069,5

INVIK & CO.

	Tillgångar		Skulder	
	2003	2002	2003	2002
Aktieförvaltning	650,1	680,5	2.028,0	2.338,4
Bankrörelse	3.529,8	2.950,4	3.299,4	2.799,7
Försäkringsrörelse	1.485,9	1.016,9	930,5	587,8
Kapitalförvaltning	353,7	240,9	338,7	233,2
Värdepappershandel	1.098,6	602,2	1.016,0	537,2
Övrig verksamhet	5,4	27,1	42,8	10,9
Intressebolag	4.440,0	4.049,7	–	–
Elimineringar, koncerngemensamma	-1.054,3	-826,8	-778,0	-806,5
	10.509,2	8.740,9	6.877,4	5.700,7

Geografisk fördelning

Luxemburg	3.859,9	3.254,2	3.509,5	3.046,5
Sverige	3.263,6	2.263,8	4.145,9	3.460,7
Intressebolag	4.440,0	4.049,7	–	–
Elimineringar, koncerngemensamma	-1.054,3	-826,8	-778,0	-806,5
	10.509,2	8.740,9	6.877,4	5.700,7

	Avskrivningar		Investeringar	
	2003	2002	2003	2002
Aktieförvaltning	-2,8	-3,2	2,2	2,7
Bankrörelse	-4,5	-2,6	3,0	0,0
Försäkringsrörelse	-16,1	-18,3	9,2	42,9
Kapitalförvaltning	-2,7	-7,9	2,7	0,9
Värdepappershandel	-3,3	-4,8	1,1	1,8
Övrig verksamhet	0,0	0,0	0,0	0,0
	-29,4	-36,8	18,2	48,3

Not 3 Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Goodwill	15,3	16,8	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3,4	4,1	–	–
Byggnader och mark	0,3	0,5	0,3	0,3
Maskiner	–	0,7	–	–
Inventarier	10,4	14,7	0,6	0,3
	29,4	36,8	0,9	0,6

INVIK & CO.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Fördelning av avskrivningar				
Kostnad för levererade tjänster och sålda varor	1,4	2,9	–	–
Försäljningskostnader	3,0	12,9	–	–
Administrationskostnader	14,4	18,4	0,9	0,6
Övriga rörelsekostnader	10,6	–	–	–
Övriga räntekostnader	–	2,6	–	–
	29,4	36,8	0,9	0,6

Not 4 Resultat från aktier och andra värdepapper

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Realisationsvinster	48,3	17,5	174,5	59,9
Realisationsförluster	–	–151,8	–	–151,8
Nedskrivningar	–	–92,7	–	–152,1
	48,3	–227,0	174,5	–244,0

Not 5 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkter	2,0	15,8	9,9	12,7
Kursdifferenser	–	2,2	1,2	6,0
Realisationsresultat vid försäljningar	–	3,2	–	–
Övriga finansiella intäkter	–	1,5	–	–
	2,0	22,7	11,1	18,7
varav intäkter från koncernföretag			9,5	17,4

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räntekostnader	72,1	93,0	81,9	99,6
Kursdifferenser	0,9	12,4	2,2	5,3
Nedskrivningar	28,1	19,5	28,1	9,7
Övriga finansiella kostnader	6,1	6,1	6,7	3,0
	107,2	131,0	118,9	117,6
varav kostnader till koncernföretag			10,4	12,7

Not 7 Skatt på årets resultat och uppskjutna skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Fördelning av skatt				
Aktuell skatt	-13,9	-12,0	-	-
Uppskjuten skatt	162,9	-42,0	42,4	41,3
	149,0	-54,0	42,4	41,3
Redovisat resultat före skatt	602,0	-1.069,5	84,0	-377,9
Skatt enligt gällande skattesats, 28 %	-168,6	299,5	-23,5	105,8
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-3,4	-	-
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar				
Resultat vid försäljning av värdepapper	-13,8	-63,6	21,5	-68,3
Underskott i rörelse	-	-5,0	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader				
Avskrivning goodwill	-3,5	-4,1	-	-
Nedskrivning goodwill	-	-27,2	-	-
Nedskrivning aktier	-7,9	-	-7,9	-
Andra kostnader	-2,1	-13,1	-2,1	-1,0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter				
Andelar i intressebolags resultat före skatt	156,0	-151,1	-	-
Utdelningsintäkter mm	9,6	4,8	18,3	4,8
Andra intäkter	10,6	-	-	-
Ny skattelagstiftning avyttring av näringsbetingade aktier	54,3	-	36,1	-
Redovisad skatt avseende intresseföretag	114,8	-84,6	-	-
Effekt av utländska skattesatser	-0,4	-6,2	-	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	149,0	-54,0	42,4	41,3
Avsättningar för uppskjuten skatt				
Aktier i intresseföretag	-	54,3	-	36,1
Obeskattade reserver	123,7	115,8	-	-
Summa uppskjutna skatteskulder	123,7	170,1	-	36,1

INVIK & CO.

Materiella anläggningar	1,0	–	–	–
Värdepapperslager	2,4	1,6	–	–
Kundfordringar	3,8	5,4	–	–
Underskottsavdrag	76,9	79,6	3,4	78,0
Summa uppskjutna skattefordringar	84,1	86,6	3,4	78,0
Summa uppskjutna skattefordringar/skulder, netto	39,6	83,6	–3,4	–41,9

Utöver bokförda skattefordringar finns ytterligare underskottsavdrag om 35,3 Mkr motsvarande en nominell skattefordran om 10,6 Mkr som ej värderas i balansräkningen.

Not 8 Goodwill

	Koncernen	
	2003	2002
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	242,7	211,7
Investeringar	5,7	36,6
Försäljningar och utrangeringar	–4,8	–5,6
	243,6	242,7
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående avskrivningar	189,7	81,8
Försäljningar och utrangeringar	–	–5,6
Årets avskrivningar	15,3	16,9
Årets nedskrivningar	–	96,6
	205,0	189,7
Utgående restvärde enligt plan	38,6	53,0

Nedskrivning 2002 redovisades som administrationskostnad i resultaträkningen. Av nedskrivningar 2002 avsåg 95,4 Mkr kapitalförvaltningsverksamheten och 1,2 Mkr försäkringsrörelsen.

Not 9 Övriga immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärden	24,6	29,7	–	5,0
Investeringar	0,5	1,8	–	–
Försäljningar och utrangeringar	–0,1	–6,9	–	–5,0
	25,0	24,6	–	–

Akkumulerade avskrivningar

Ingående avskrivningar	20,0	22,8	–	5,0
Försäljningar och utrangeringar	–	–6,9	–	–5,0
Årets avskrivningar	3,4	4,1	–	–
	23,4	20,0	–	–
Utgående restvärde enligt plan	1,6	4,6	–	–

Övriga immateriella anläggningstillgångar avser dataprogram, licenser och balanserade utvecklingskostnader.

Not 10 Byggnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärden	5,7	4,9	5,3	2,7
Investeringar	–	2,6	–	2,6
Försäljningar och utrangeringar	–	–1,8	–	–
	5,7	5,7	5,3	5,3
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1,1	1,7	1,1	0,9
Försäljningar och utrangeringar	–	–1,0	–	–
Årets avskrivningar	0,3	0,4	0,3	0,2
	1,4	1,1	1,4	1,1
Utgående restvärde enligt plan	4,3	4,6	3,9	4,2

Taxeringsvärden för byggnader i Sverige är 0,4 (0,4) Mkr.

Not 11 Maskiner

	Koncernen	
	2003	2002
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	–	8,4
Investeringar	–	–
Försäljningar och utrangeringar	–	–8,4
	–	–

INVIK & CO.

Ackumulerade avskrivningar

Ingående avskrivningar	–	7,0
Försäljningar och utrangeringar	–	–7,7
Årets avskrivningar	–	0,7

	–	–
Utgående restvärde enligt plan	–	–

Not 12 Inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärden	115,4	128,3	27,0	27,5
Investeringar	12,0	7,3	2,2	–
Försäljningar och utrangeringar	–7,2	–20,2	–0,4	–0,5
Årets omräkningsdifferens	–0,3	–	–	–
	119,9	115,4	28,8	27,0

Ackumulerade avskrivningar

Ingående avskrivningar	94,9	98,9	25,8	25,7
Försäljningar och utrangeringar	–6,5	–18,7	–0,3	–0,2
Årets avskrivningar	10,4	14,7	0,6	0,3
	98,8	94,9	26,1	25,8
Utgående planenligt restvärde	21,1	20,5	2,7	1,2

Not 13 Aktier i dotterföretag

	Org nr	Säte	Andel i %	Antal aktier	Bokfört värde
Svenska bolag					
Americas Cup Café AB	556569-7686	Stockholm	100	1.000	0,1
Assuransinvest AIA AB ¹⁾	556051-6238	Stockholm	100	295.384	89,8
Bryggvik by the Sea AB ²⁾	556024-5341	Stockholm	100	20.000	2,4
e-Village Nordic AB	556050-1644	Stockholm	100	5.000	0,6
Fischer Partners Holding AB ³⁾	556563-3715	Stockholm	100	480.000	110,6
Invik Trading AB	556264-5274	Stockholm	100	1.000	0,1
Krogvik AB	556248-7966	Stockholm	100	10.000	0,1
MF Bilsport & MC Specialförsäkring AB	556563-2774	Stockholm	100	1.000	2,9
Modern Finance Group AB	556594-1787	Stockholm	100	1.000	0,2
Modern Privat Kapitalförvaltning					
MPK Holding AB ⁴⁾	556544-8023	Stockholm	100	2.000.000	62,4

INVIK & CO.

Moderna Fonder AB	556569-7702	Stockholm	100	1.000	0,1
Moderna Försäkringar AB ⁵⁾	557200-4330	Göteborg	100	2.514.285	275,6
Moderna Försäkringar Liv AB ⁶⁾	516401-6718	Stockholm	100	13.000	43,0
Moderna Försäkringar Sak AB	516406-0070	Stockholm	100	30.000	105,0
netviq AB	556266-5801	Stockholm	100	1.000	0,1

Summa svenska bolag 693,0

Utländska bolag

Banque Invik S.A. ⁶⁾		Luxemburg	100	360.000	104,4
Invik International S.A.		Luxemburg	100	500.000	44,9
Modern Re S.A.		Luxemburg	100	50.000	149,2

Summa utländska bolag 298,5

Summa moderbolaget 991,5

Dotterbolag

1) Erasmus AB	556079-1427	Göteborg	100,0	1.000	–
2) Dotterbolag					
Gamla Stans Bryggeri AB	556503-2884	Stockholm	100,0	1.000	–
Gefle Borg Bryggeri AB	556489-9689	Gävle	99,0	1.736.000	–
3) Dotterbolag					
Fischer Partners Fondkommission AB	556242-7277	Stockholm	100,0	42.000	–
4) Dotterbolag					
Aktie-Ansvar AB	556098-2232	Stockholm	100,0	10.000	–
Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB	556544-8015	Stockholm	100,0	50.000	–
OP Financial Services AB	556550-4296	Stockholm	100,0	4.000	–
Dotterbolag					
5) Atlantica AB	556593-7439	Stockholm	100,0	1.000	–
6) Dotterbolag					
Inlux Netherlands B.V.		Nederländerna	100,0		–
Inlux Norge AS		Norge	100,0		–
Modern Funds Management Cy S.A.		Luxemburg	100,0		–
Modern Treuhand S.A.		Luxemburg	99,9		–
Modern Processing S.A.		Luxemburg	100,0		–

Innehav av aktier i dotterföretag

Ingående balans per 2003-01-01	910,5
Aktieägartillskott	75,0
Förvärvade aktier	33,6
Överfört till aktier i intressebolag	–9,9
Likvidation	–17,7

Utgående balans per 2003-12-31 991,5

Not 14 Aktier i intresseföretag

	Org nr	Säte	Kapital- andel i %	Röst- andel i %	Antal andelar	Mark- nads- värde	Bokfört värde
Moderbolaget							
Industrieförvaltnings AB							
Kinnevik	556001-9035	Fagersta	13,6	35,0	8.568.323	2.022	829,7
Modern Times Group							
MTG AB	556309-9158	Stockholm	8,9	28,8	5.948.691	886	248,5
NC Intressenter AB	556519-8719	Stockholm	42,2	42,2	10.540	–	9,9
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	7,9	27,9	10.724.469	4.083	1.194,2
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	11,9	19,8	8.503.323	240	94,5
Summa moderbolaget						7.231	2.376,8
Koncernen							
Industrieförvaltnings AB							
Kinnevik	556001-9035	Fagersta	13,6	35,0	8.568.323	2.022	1.310,8
Modern Times Group							
MTG AB	556309-9158	Stockholm	9,3	30,0	6.181.249	921	307,9
NC Intressenter AB	556519-8719	Stockholm	42,2	42,2	10.540	–	24,4
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	8,0	29,4	11.792.366	4.489	2.705,7
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	11,9	19,8	8.503.323	240	82,2
Modernac S.A.		Luxemburg	49,0	49,0	6.370	–	6,1
Övriga intressebolag							2,9
Summa koncernen						7.672	4.440,0
Innehav av aktier i intressebolag							
Ingående balans per 2003-01-01 enligt anskaffningsmetoden							2.927,8
Effekt vid tillämpning av kapitalandelsmetoden							1.121,9
Ingående balans per 2003-01-01 enligt kapitalandelsmetoden							4.049,7
Överfört från övriga bolag							2,9
Överfört från koncernbolag							5,2
Sålda andelar							–203,4
Andel i intresseföretags resultat							591,4
Andel i intresseföretags skattekostnad							114,3
Erhållna utdelningar							–34,3
Omräkningsdifferenser							–85,8
Utgående balans per 2003-12-31							4.440,0

Marknadsvärden för börsnoterade aktieinnehav baseras på A- respektive B-aktiens betalkurser 2003-12-31.

Not 15 Andra långfristiga värdepappersinnehav

			Kapital- andel	Röst- andel		Mark- nads- värde	Bokfört värde
Moderbolaget	Org nr	Säte	i %	i %	Antal andelar		
Moderna Fonder							
Sverige Topp 30		Stockholm	–	–	22.000	1,9	2,2
Metro International S.A.		Luxemburg	2,8	5,5	14.549.360	189,1	197,4
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	1,9	1,9	313.473	159,7	11,9
Modern Funds S.A.		Luxemburg	–	–	54.736	3,9	4,7
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	18,7	18,7	2.174.855	0,0	0,0
Shared Services S.A.		Luxemburg	14,3	14,3	100	0,0	0,0
Modern Holdings Inc.		Delaware, USA	4,3	4,3	646.548	–	6,4

Summa moderbolaget **222,6**

Koncernen

Moderna Fonder							
Sverige Topp 30		Stockholm	–	–	22.000	1,9	2,2
Metro International S.A.		Luxemburg	2,8	5,5	14.549.360	189,1	16,9
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	1,9	1,9	313.473	159,7	43,6
Modern Funds S.A.		Luxemburg	–	–	54.736	3,9	4,7
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	18,7	18,7	2.174.855	0,0	0,0
Shared Services S.A.		Luxemburg	14,3	14,3	100	0,0	0,0
Modern Holdings Inc.		Delaware, USA	4,3	4,3	646.548	–	6,4
Övriga aktier					–	–	1,5

Summa koncernen **75,3**

Innehav av andra långfristiga värdepappersinnehav

Ingående balans per 2003-01-01	136,3
Förvärvade andelar	37,1
Sålda andelar	–67,0
Överfört till aktier i intresseföretag	–2,9
Nedskrivningar	–28,2
Omräkningsdifferens	0,0

Utgående balans per 2003-12-31 75,3

Marknadsvärden för börsnoterade värdepappersinnehav baseras på A- respektive B-aktiens betalkurser 2003-12-31.

Not 16 Varu- och värdepapperslager

	Koncernen	
	2003	2002
Råvaror	–	0,8
Värdepapper	15,0	28,5
	15,0	29,3

Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Fordringar försäkringsbolag	94,5	119,3	–	–
Fondlikvidfordringar	103,8	27,1	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	36,5	71,8	8,9	40,0
	234,8	218,2	8,9	40,0

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Kreditkortskostnader	110,1	101,9	–	–
Förutbetalda provisioner	6,2	18,2	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	12,7	23,9	2,4	1,4
Upplupna intäkter	37,6	40,8	–	1,1
	166,6	184,8	2,4	2,5

Not 19 Kortfristiga placeringstillgångar

	Koncernen	
	2003	2002
Interbankmarknaden	2.074,1	1.568,5
Utlåningsmarknaden	1.985,0	1.771,9
Fastförräntande värdepapper	463,0	228,3
Aktier och konvertibla skuldebrev	27,3	54,6
	4.549,4	3.623,3

Not 20 Eget kapital

Aktiekapitalet per 2003-12-31 utgjordes av 7.760.000 (7.760.000) aktier á nominellt 1 krona, varav 3.408.699 (3.753.333) A-aktier och 4.351.301 (4.006.667) B-aktier. En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst.

Not 21 Checkräkningskrediter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Beviljad kreditlimit	85,5	573,0	58,0	558,0
Outnyttjad del	-40,8	-23,7	-33,4	-8,7
Utnyttjad kreditbelopp	44,7	549,3	24,6	549,3

Not 22 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Skulder till försäkringsbolag	145,1	106,8	-	-
Förskott från försäkringstagare	45,6	44,6	-	-
Fondlikvidskulder	174,3	15,6	-	-
Övriga kortfristiga skulder	71,8	107,7	4,2	15,1
	436,8	274,7	4,2	15,1

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Upplupna räntekostnader	13,9	10,0	5,5	6,5
Upplupna övriga kostnader	57,3	41,8	1,0	1,0
Förutbetalda provisionsintäkter	10,5	12,9	-	-
Förutbetalda övriga intäkter	15,3	0,2	-	-
	97,0	64,9	6,5	7,5

Not 24 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
För egna skulder				
Avseende skulder till kreditinstitut				
Aktier i intresseföretag	2.691,8	3.123,0	1.890,3	2.339,6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5,1	–	57,4	–
Kunds rebelånade värdepapper	220,0	211,8	–	–
För egna ansvarsförbindelser				
Avseende avtal om värdepappersclearing				
Utlåning till kreditinstitut	92,0	138,0	–	–
Kunds rebelånade värdepapper	–	23,3	–	–
För övriga engagemang				
Avseende inlånade värdepapper				
Utlåning till kreditinstitut	179,1	91,6	–	–
Kunds rebelånade värdepapper	859,1	624,1	–	–
	4.047,1	4.211,8	1.947,7	2.339,6

Not 25 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Borgensförbindelser för koncernföretag	10,8	68,8	37,0	68,8
Avtal om värdepappersclearing	0,0	36,0	–	–
Övriga ansvarsförbindelser	13,2	42,0	–	–
	24,0	146,8	37,0	68,8

Not 26 Åtaganden utanför balansräkningen

	Koncernen	
	2003	2002
Outnyttjad del av kreditkortslimit	1.398,7	1.400,6
Inlånade värdepapper	783,5	354,1
	2.182,2	1.754,7

Not 27 Medelantal anställda samt löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2003	varav	2002	varav
	Antal	män	Antal	män
	anställda		anställda	
Moderbolaget				
Sverige	4	50 %	4	50 %
Dotterbolag				
Sverige	186	74 %	192	66 %
Luxemburg	26	46 %	26	46 %
Koncernen	216	70 %	222	64 %

Moderbolagets styrelse består av två kvinnor och fem män. I koncernens rörelsedrivande dotterbolag består styrelserna totalt av tre kvinnor och 15 män.

Moderbolaget har endast fyra anställda och redovisar därför inte för sjukfrånvaro.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2003	Sociala	2002	Sociala
	Löner och	kostnader	Löner och	kostnader
	andra		andra	
	ersättningar		ersättningar	
Moderbolaget	15,7	7,2	16,9	8,6
varav pensionskostnader		(2,6)		(3,0)
Dotterbolag	142,9	57,4	121,9	49,9
varav pensionskostnader		(13,7)		(15,0)
Koncernen	158,6	64,6	138,8	58,5
varav pensionskostnader		(16,3)		(18,0)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,6 (1,8) Mkr styrelse och verkställande direktör. Motsvarande belopp för koncernen är 2,8 (4,5) Mkr.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter med flera och anställda

	2003		2002	
	Styrelse, VD och vVD anställda*	Övriga anställda*	Styrelse, VD och vVD anställda*	Övriga anställda*
Moderbolaget				
Sverige	6,2	9,5	10,8	6,1
Dotterbolag				
Sverige	18,4	97,6	8,9	84,3
Luxemburg	8,4	18,5	9,0	19,7
Koncernen totalt	33,0	125,6	28,7	110,1

* Övriga anställda inkluderar tidigare VD:ar och vice VD:ar.

Principer

Arvode till styrelsen beslutas av bolagsstämman att fördelas mellan dess ordinarie ledamöter jämte resekostnader enligt räkning. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare beslutas av styrelsen och utgörs av grundlön, bonus, gängse anställningsförmåner samt pension. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2003 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningsgruppens rekommendation.

Med övriga ledande befattningshavare avses tidigare vice verkställande direktör för moderbolaget, verkställande direktörer för Banque Invik S.A., Moderna Försäkringar AB, Fischer Partners Fondkommission AB och Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB samt individer som tidigare innehavt dylik position och uppburit ersättning under 2002 och 2003. Ersättningar till övriga ledande befattningshavare har beslutats av styrelsen efter samråd med verkställande direktören. Ersättningsgruppen består av styrelsens ordförande samt vice ordförande.

Styrelsearvoden

I enlighet med bolagsstämmans beslut om arvode till styrelsen har utbetalats 1.450.000 (1.430.000) kronor varav ordförande erhållit 250.000 (250.000) kronor och övriga styrelseledamöter 200.000 (200.000) kronor per person. Övriga styrelseledamöter i moderbolagets styrelse har erhållit styrelsearvoden uppgående till 55.000 (55.000) kronor i dotterbolag till Invik. Härutöver har styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter inte erhållit några arvoden eller förmåner.

Ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare (Tkr)

	2003		Övriga ledande befattningshavare	2002		Övriga ledande befattningshavare
	Nuvarande VD	Tidigare VD:ar		Nuvarande VD	Tidigare VD:ar	
Fast lön	2.937	8.750	8.599	–	14.437	6.476
Rörlig lön	1.800	0	8.182	–	0	845
Förmåner	12	145	407	–	141	360
Summa ersättning	4.749	8.895	17.188	–	14.578	7.681
Sociala kostnader	1.567	4.822	7.545	–	7.568	3.328
varav pensionskostnader	599	1.902	1.889	–	2.783	1.437

Moderbolagets nuvarande VD tillträdde den 1 januari 2003 och uppbar under 2003 lön och förmåner från Invik & Co. AB. De två föregående VD:arna för moderbolaget uppbar under 2003 och 2002 lön och förmåner. VD:s pensionsålder är 65 år och pensionpremier uppgående till 20 % av fast lön inbetalas till av VD:n anvisat försäkringsbolag. Utöver detta finns inga pensionsförpliktelser. För VD föreligger vid uppsägning från bolagets sida en rätt till lön under en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning innan 55 års ålder, med möjlighet till förlängning i sex månader om ny anställning inte erhållits, och 24 månader vid uppsägning efter 55 års ålder. Avgångsvederlag avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Till övriga ledande befattningshavare har utgått ersättning enligt tabell ovan. Bonus till övriga ledande befattningshavare utgår i vissa fall efter måluppfyllelse och i vissa fall som en andel av bolagets resultat. Pensionspremier baserade på en andel av fast lön erläggs till externa försäkringsbolag för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från bolagets sida föreligger en rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 12 och högst 24 månader. Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag.

Not 28 Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Revision				
PricewaterhouseCoopers	4,5	2,7	0,4	0,3
Övriga	0,2	0,2	–	–
Andra uppdrag än revisionsuppdraget				
PricewaterhouseCoopers	2,8	1,2	1,7	0,4
	7,5	4,1	2,1	0,7

Not 29 Transaktioner med närstående

Närstående	Närståenderelation
Emesco AB (Emesco)	Till Invik närstående äger aktier i Emesco, vilket ger ett betydande inflytande över Emesco.
Industriförvaltnings AB Kinnevik (Kinnevik)	Intresseföretag till Invik, se Not 14.
Audit Value Inc. (Audit Value)	Till Invik närstående äger aktier i Audit Value, vilket ger ett betydande inflytande över Audit Value.
Inlux S.A. (Inlux)	Till Invik närstående äger aktier i Inlux, vilket ger ett betydande inflytande över Inlux.
Metro International S.A. (Metro)	Till Invik närstående äger aktier i Metro, vilket ger ett betydande inflytande över Metro.
Millicom International Cellular S.A. (MIC)	Till Invik närstående äger aktier i MIC, vilket ger ett betydande inflytande över MIC.
Modern Times Group MTG AB (MTG)	Intresseföretag till Invik, se Not 14.
Jan Hugo Stenbecks dödsbo (JHS)	JHS äger aktier i Invik, vilket ger ett betydande inflytande över Invik.
Tele2 AB (Tele2)	Intresseföretag till Invik, se Not 14.
Transcom WorldWide S.A. (Transcom)	Intresseföretag till Invik, se Not 14.
Modern Holdings Inc. (Modern Holdings)	Till Invik närstående äger aktier i Modern Holdings, vilket ger ett betydande inflytande över Modern Holdings.
Shared Value Ltd. (Shared Value)	Till Invik närstående äger aktier i Shared Value, vilket ger ett betydande inflytande över Shared Value.
NC Intressenter AB	Intresseföretag till Invik, se Not 14.

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv och avyttringar har oberoende värderingar utgjort underlag vid förhandlingar om slutlig köpeskilling. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

Rörelseavtal med närstående

- Invik hyr kontorslokaler och köpte till juni 2003 resetjänster av Kinnevik samt köpte fram till 31 mars 2003 inkasso- och därtill relaterade tjänster av Kinneviks dotterföretag CIS Credit International Services AB.
- Invik köper telefonitjänster från Tele2 i Sverige och Luxemburg.
- Invik köper kundvårdsrelaterade tjänster från Transcom och från april 2003 inkassotjänster från Transcoms dotterföretag CIS Collection AB.
- Invik köper informationstjänster från Shared Value och internrevisionstjänster från Audit Value.
- Invik säljer bank-, försäkrings-, finansierings- och andra administrativa tjänster till Inlux, Kinnevik, Metro, Millicom, MTG, Tele2 och Transcom.
- Invik deltog under 2002 tillsammans med närstående bolag i sponsringen av America's Cup satsningen "Victory Challenge".
- Invik har ett factoringavtal med Inlux avseende kreditkortsverksamhet.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

- Modern Holdings har ställt ut ett skuldebrev till Invik på 6,4 Mkr, inklusive upplupen ränta. Skuldebrevet löper med en räntesats om 10 %. Lånet redovisas under övriga fordringar i Inviks balansräkning.
- I juni 2003 erhöll Invik ett lån om 100 Mkr från Kinnevik. Lånet är kortfristigt och löper med en räntesats om Stibor +2,5% i marginal. Säkerhet har ställts i form av noterade aktier. Per den 31 december 2003 uppgick låneskulden till 78,3 Mkr inklusive upplupen ränta. Lånet redovisas under skulder till intressebolag i Inviks balansräkning.
- Invik har per 31 december 2003 lånat 29,2 Mkr från NC Intressenter. Lånet löper med en räntesats om Stibor +0,5% i marginal. Lånet redovisas under skulder till intressebolag i Inviks balansräkning.

Nedan följer sammanställning över Inviks omsättning, kostnader, fordringar och skulder till närstående för räkenskapsåren 2002 och 2003. In- och utlåning i Banque Inviks bankrörelse särredovisas ej avseende intresseföretag.

INVIK & CO.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning				
Kinnevik	6,0	49,4	–	–
Inlux	3,8	4,4	0,5	–
Metro	1,8	6,0	–	–
MIC	16,0	12,9	–	–
MTG	7,7	3,4	–	–
Tele2	81,1	146,5	–	–
Transcom	4,1	1,3	–	–
	120,5	223,9	0,5	–
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Kostnader				
Kinnevik	–4,3	–7,3	–2,5	–1,3
Metro	–0,1	–0,5	0,0	–
MIC	–12,0	–8,6	–0,4	–
MTG	–3,6	–0,1	–0,4	–
Shared Value	–1,3	–	–1,3	–
Tele2	–69,5	–116,0	–0,1	–
Transcom	–0,2	–3,4	–	–
	–91,0	–135,9	–4,7	–1,3
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkt				
Modern Holdings	0,4	0,6	0,4	0,6
NC Intressenter	0,4	–	0,4	–
	0,8	0,6	0,8	0,6
	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räntekostnader				
Kinnevik	–3,3	–	–3,3	–
NC Intressenter	–0,3	–	–0,3	–
	–3,6	–	–3,6	–

INVIK & CO.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Fordringar hos närstående				
Kinnevik	0,2	0,2	–	–
Inlux	39,2	–	–	–
Metro	1,3	0,1	–	–
Modern Holdings	4,7	6,0	4,7	6,0
MIC	2,5	–	–	–
MTG	0,8	–	–	–
Tele2	2,0	–	–	–
Transcom	0,1	0,1	–	–
	50,8	6,4	4,7	6,0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Skulder till närstående				
Audit Value	0,2	–	–	–
Kinnevik	78,3	–	78,3	–
Modern Holdings	0,2	–	–	–
MIC	2,8	0,0	–	–
MTG	1,3	3,8	–	–
Tele2	4,3	0,1	–	–
Transcom	0,0	–	–	–
NC Intressenter	29,2	–	29,2	–
	116,3	3,9	107,5	–

Not 30 Finansiella instrument

Invik är exponerat mot marknadsrisker främst vad avser valuta- och räntefluktuationer. Vad avser valutarisker är koncernens policy att sträva mot matchning av kostnader och intäkter i samma valuta samt att det sysselsatta kapitalet i varje bolag ska finansieras i samma valuta. Per den 31 december 2003 fanns inga utestående terminskontrakt eller andra derivat med undantag för skuld på 100 Mkr relaterat till derivatkontrakt upprättat mellan Invik & Co. AB och svenskt kreditinstitut samt maximalt 100.000 kronor relaterat till den dagliga handeln i Fischer Partners Fondkommission.

Koncernens rörelseintäkter och rörelsekostnader uppstår huvudsakligen i kronor och Euro där merparten av flödena i den svenska verksamheten utgörs av kronor.

Merparten av koncernens tillgångar är i kronor med undantag av Banque Invik som är redovisat i Euro. Koncernens upplåning sker huvudsakligen i kronor förutom Banque Invik och den finska verksamheten i Fischer Partners Fondkommission som finansieras i Euro.

Inviks främsta ränterisk är fluktuationer i Stibor. Per den 31 december 2003 var samtliga Inviks skulder till kreditinstitut, 1.665,3 Mkr, exponerade mot ränteförändringar i Stibor. Koncernen har ingen upplåning med fast räntebindning längre än sex månader. Inviks policy är att hålla en kort räntebindning eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden. Koncernens skulder till kreditinstitut har löptider på upp till två år, med avsikten att löpande förlänga för att svara mot koncernens lånebehov.

Varje rörelsedrivande dotterbolag lyder under regelverk och policy som reglerar finansiell risk. Dotterbolagen har en compliance foundation som ansvarar för kontroll av verksamheten.

Den övergripande kontrollen av de finansiella riskerna i Invik-koncernen upprätthålls av bolagets finansavdelning. Genom kontinuerlig rapportering och avstämning tillser man att bolagen efterföljer fastställda instruktioner och mandat. Rapportering sker till bolagens ledning och styrelse inför styrelsemöten.

Not 31 Resultat och balansräkningar fördelat på Modern Finance Group och övriga koncernen

RESULTATRÄKNING

för 2003 (Mkr)

	Modern Finance Group	Invik koncernen exkl MFG	Invik koncernen inkl MFG
Nettoomsättning	1.192,5	-6,5	1.186,0
Kostnad för sålda varor och tjänster	-855,7	14,7	-841,0
Bruttoresultat	336,8	8,2	345,0
Försäljningskostnader	-48,1	-12,2	-60,3
Administrationskostnader	-281,4	-49,9	-331,3
Övriga rörelseintäkter	137,6	-8,2	129,4
Övriga rörelsekostnader	-13,3	-2,0	-15,3
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	48,3	48,3
Andelar i intressebolags resultat före skatt	-	591,4	591,4
Rörelseresultat	131,6	575,6	707,2
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,7	1,3	2,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,6	-104,6	-107,2
Resultat efter finansiella poster	129,7	472,3	602,0

BALANSRÄKNING

per 2003-12-31 (Mkr)

	Modern Finance Group	Invik koncernen exkl MFG	Invik koncernen inkl MFG
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	37,7	0,9	38,6
Övr immateriella tillgångar	1,6	–	1,6
Summa immateriella anläggningstillgångar	39,3	0,9	40,2
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader	0,4	3,9	4,3
Maskiner	–	–	–
Inventarier	18,4	2,7	21,1
Summa materiella anläggningstillgångar	18,8	6,6	25,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i intresseföretag	10,5	4.429,5	4.440,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,3	75,0	75,3
Placeringsstillgångar	115,3	–	115,3
Summa finansiella anläggningstillgångar	126,1	4.504,5	4.630,6
Summa anläggningstillgångar	184,2	4.512,0	4.696,2
Omsättningstillgångar			
Varu- och värdepapperslager	15,0	–	15,0
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	88,6	2,4	91,0
Interna fordringar	207,0	–	–
Övriga fordringar	232,5	2,3	234,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	164,2	2,4	166,6
Summa kortfristiga fordringar	692,3	7,1	492,4
Kortfristiga placeringar			
Utlåning i bankrörelse	2.986,4	6,0	2.992,4
Placeringsstillgångar	1.557,0	–	1.557,0
Summa kortfristiga placeringar	4.543,4	6,0	4.549,4
Kassa och bank	753,9	2,3	756,2
Summa omsättningstillgångar	6.004,6	15,4	5.813,0
SUMMA TILLGÅNGAR	6.188,8	4.527,4	10.509,2

INVIK & CO.

Eget kapital, avsättningar och skulder	Modern Finance Group	Invik koncernen exkl MFG	Invik koncernen inkl MFG
Eget kapital	824,1	2.765,6	3.589,7
Minoritetsintresse	–	–	–
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	2,5	0,0	2,5
Avsättningar för uppskjuten skatt	43,7	–4,1	39,6
Summa avsättningar	46,2	–4,1	42,1
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	–	1.406,3	1.406,3
Summa långfristiga skulder	–	1.406,3	1.406,3
Kortfristiga skulder			
Skulder till intresseföretag	0,5	107,5	108,0
Andra räntebärande kortfristiga skulder	4.110,5	23,6	4.134,1
Leverantörsskulder	9,0	4,7	13,7
Interna skulder Invik	–	207,0	–
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	1.108,7	9,6	1.118,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89,8	7,2	97,0
Summa kortfristiga skulder	5.318,5	359,6	5.471,1
Summa skulder	5.318,5	1.765,9	6.877,4
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	6.188,8	4.527,4	10.509,2

Stockholm 2004-02-12

Johan Björkman
Ordförande

Cristina Stenbeck
Vice ordförande

Rickard von Horn

Viveca Ax:son Johnson

Lars-Johan Jarnheimer

Johan Klingspor

Wilhelm Klingspor

Anders Fällman
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2004-02-13

Pål Wingren
Auktoriserad revisor

Ulf Pettersson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Invik & Co. AB (publ), org nr 556047-9742

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Invik & Co. AB för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag till vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm 2004-02-13

Pål Wingren
Auktoriserad revisor

Ulf Pettersson
Auktoriserad revisor

STYRELSE

Hedersledamot

Bo von Horn Lantmästare. Född 1923. Aktieinnehav: 68.750 Invik A-aktier.

Ordinarie styrelseledamöter

Johan Björkman Ordförande. Ek lic. Född 1944. Ledamot sedan 1998. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Ljungberg Gruppen AB, Nordstjernen AB och Skanditek Industriförvaltning AB. Styrelseledamot i AB Persson Invest. Aktieinnehav: 2.500 Invik A-aktier.

Cristina Stenbeck Vice Ordförande. Född 1977. Ledamot sedan 2003 och suppleant sedan 1997. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Emesco AB samt vice styrelseordförande i Metro International S.A. och Industriförvaltnings AB Kinnevik. Styrelseledamot i Modern Times Group MTG AB, Millicom International S.A., Tele2 AB och Transcom WorldWide S.A. Aktieinnehav: 0 Invik-aktier.

Rickard von Horn Civilingenjör. Född 1954. Ledamot sedan 1994. Övriga uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Viking Telecom AB. Aktieinnehav: 14.129 Invik A-aktier och 146 Invik B-aktier.

Lars-Johan Jarnheimer Civilekonom. Född 1960. Ledamot sedan 2001. Verkställande direktör samt koncernchef för Tele2 AB. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Modern Times Group MTG AB, Millicom International Cellular S.A. samt Arvid Nordquist Handels AB. Aktieinnehav: 0 Invik-aktier.

Viveca Ax:son Johnson Född 1963. Ledamot sedan 2003. Övriga uppdrag: Vice styrelseordförande i Nordstjernen AB samt Styrelseledamot Välinge Holding AB. Aktieinnehav: 300 Invik A-aktier.

Johan Klingspor Jur kand och skogsmästare. Född 1953. Ledamot sedan 1997. Aktieinnehav: 40.500 Invik A-aktier och 100 B-aktier.

Wilhelm Klingspor Skogsmästare. Född 1962. Ledamot sedan 1991. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik. Aktieinnehav: 42.334 A-aktier och 47.117 B-aktier.

FÖRETAGSLEDNING

Anders Fällman	Verkställande direktör sedan januari 2003. Aktieinnehav: 11.500 Invik A-aktier och 8.500 Invik B-aktier.
Lars Nordstrand	Verkställande direktör Moderna Försäkringar AB sedan 1999. Tillförordnad verkställande direktör Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB sedan november 2003. Aktieinnehav: 0 Invik-aktier.

REVISORER

Ordinarie revisorer

Pål Wingren	Auktoriserad revisor. Född 1949. Anställd av PricewaterhouseCoopers. Revisor sedan 1985.
Ulf Pettersson	Auktoriserad revisor. Född 1959. Anställd av PricewaterhouseCoopers. Revisor sedan 2001.

Revisorssuppleanter

Gunnar Källhed	Auktoriserad revisor. Född 1954. Anställd av PricewaterhouseCoopers. Suppleant sedan 1998.
Magnus Svensson Henryson	Auktoriserad revisor. Född 1969. Anställd av PricewaterhouseCoopers. Suppleant sedan 2001.

ADRESSER

Invik & Co. AB

Skeppsbron 18
Box 2095
103 13 Stockholm
Telefon 08 – 562 000 20
Telefax 08 – 791 91 07

Fischer Partners Fondkommission AB

Hovslagargatan 5
Box 16027
103 21 Stockholm
Telefon 08 – 463 85 00
Telefax 08 – 644 64 05

Banque Invik S.A.

7, avenue J.P. Pescatore
P.O. Box 285
L-2012 Luxembourg
Telefon +352 27 751 101
Telefax +352 27 751 270/271

Modern Privat Kapitalförvaltning

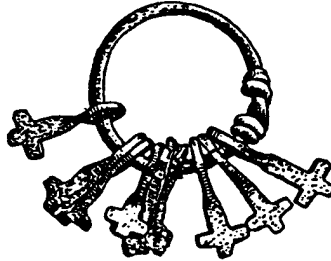
MPK AB
Biblioteksgatan 29
114 35 Stockholm
Telefon 08 – 407 35 50
Telefax 08 – 407 35 80

Banque Invik Luxembourg Filial

Skeppsbron 18
Box 2015
103 11 Stockholm
Telefon 08 – 562 000 10
Telefax 08 – 20 95 08

Moderna Försäkringar AB

Kungsgatan 8
111 43 Stockholm
Telefon 08 – 562 00 600
Telefax 08 – 562 00 688



*Torshammare av järn från Innvik i Nordfjord, Norge. Vikingatid.**

Samband...

Tor var på hednatid åskans gud som skyddade människan mot våldets och ondskans makter. Hans vapen var en hammare med kort skaft och ring som Tor kastade och som alltid återvände till hans hand. Kopior av hammaren ansågs skydda mot blitnedslag och har hittats i spismurar och taksparrar i hus från vikingatiden. Skyddsamuletter i hammarform var vitt spridda. Efter kristendomens seger övertog korset hammarens kraft i folktron.

På eskimåspråken är ordet för människa eller mänsklig inu. Olika grupper inom eskimåfolket använder inu som en del av namnet på sig själva – såsom inuit, inuplak, inuktit, inuttut, inuvalukton och inuinaqtun. Inuvik betyder människornas plats – eller stad. Inuvik kan dels avse vilken som helst bebyggelse men det är också namnet på en speciell arktisk stad i den nordvästra delen av Kanada.

Vik är ett ord som man kan finna över hela världen – från Indien till Alaska – och det är alltid knutet till familj, hem eller boplat. Det gamla indoeuropeiska ordet wika betydde klan eller utökad familj och från detta ursprung har många av de europeiska språken – från sanskrit till gammelnordiska – någon form av ordet. Sanskritordet vis härstammar från samma rot och betyder hem eller boplat. Ordet kan också hänföras till det latinska vicus, som betyder grannskap eller stadskvarter och från det latinska ursprunget härstammar engelska ord såsom vicinity (närhet, grannskap, omgivning). I det gammelnordiska vik syftar ordet på boplatser längs en bäck, vik eller ett inlopp och människorna som bodde vid dessa blev kända som Vikingar eller Vikings. Ordet användes även i det gammelengelska eller anglosaxiska språket som wic eller wik, vars ursprungsbetydelse är läger men fick senare betydelsen stad.

Det dyker upp i holländskan på ett liknande sätt i betydelsen grannskap i en stad. Den vitt spridda användningen av vik (även stavat wick, wijk och wich) kan man också finna i de många stadsnamn som har en av dessa former för vik som ändelse: Anvik, Noorvik (Alaska); Inuvik, Aklavik (Kanada); Gactwick, Norwich (England); Rikswijk, Waalwijk (Holland); Vikevik, Narvik (Norge); Prestwick (Skottland); Studsvik, Valvik (Sverige).

**Bergens Universitets Museum*

INVIK & CO. AB

SKEPPSBRON 18, BOX 2095, 103 13 STOCKHOLM. TEL 08-562 000 20
www.invik.se ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742