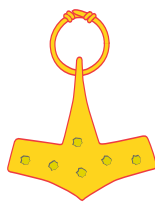


INVIK & CO. AB



DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2007

Utvecklingen under det andra kvartalet 2007:

- Totala intäkter uppgick till 597,2 (377,5) Mkr, vilket motsvarar en ökning om 58 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 99,7 (37,7) Mkr, vilket motsvarar en ökning om 164 %.
- Resultat efter skatt uppgick till 73,8 (39,9) Mkr, vilket motsvarar en ökning om 85 %.

Utvecklingen under det första halvåret 2007:

- Totala intäkter uppgick till 1 111,3 (810,2) Mkr, vilket motsvarar en ökning om 37 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 210,0 (133,5) Mkr, vilket motsvarar en ökning om 57 %.
- Resultat efter skatt uppgick till 156,1 (109,7) Mkr, vilket motsvarar en ökning om 42 %.
- Resultat per aktie uppgick till 5,05 (4,16) kronor. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 5,04 (3,61) kronor.
- Moderna Försäkringar Sak redovisade en fortsatt tillväxt med 20 % ökning av totala intäkter och 13 % ökning av rörelseresultatet.
- Moderna Försäkringar Livs försäljningsvärde av fondförsäkringar uppgick till 6,6 miljarder kronor under det första halvåret, vilket var en ökning med 197 % jämfört med motsvarande period föregående år. Embedded Value för fondförsäkringsverksamheten uppgick till 806,5 Mkr, vilket är en ökning med 277,3 Mkr jämfört med utgången av 2006.
- Den sammanlagda fondförmögenheten i Invik Fonder uppgick till drygt 21,6 miljarder kronor vid utgången av det första halvåret vilket är en ökning med 95 % jämfört med utgången av samma period föregående år.
- Milestones bud på samtliga aktier i Invik fullföljdes den 27 juni och vid utgången av perioden ägde Milestone aktier i Invik motsvarande 99 % av rösterna och 98 % av aktiekapitalet.
- Invik ansökte den 9 juli om avnotering av Inviks B-aktie från OMX Nordiska Börs i Stockholm, sista handelsdag är den 17 augusti.
- Milestone initierade den 13 juli en tvångsinlösenprocess avseende de återstående aktierna i Invik som ännu inte förvärvats av Milestone.

KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Apr-juni 2007	Apr-juni 2006	Jan-dec 2006
Totala intäkter	1 111,3	810,2	597,2	377,5	1 907,0
Totala kostnader	-901,3	-676,7	-497,4	-339,8	-1 520,5
Rörelseresultat	210,0	133,5	99,7	37,7	386,5
Resultat före skatt	216,7	129,5	103,4	35,6	382,8
Skattekostnader	-60,6	-19,8	-29,6	4,3	-98,0
Periodens resultat	156,1	109,7	73,8	39,9	284,8
Periodens resultat inklusive avvecklad verksamhet	156,1	128,9	73,8	49,4	359,2
Vinst per aktie (kronor)	5,05	4,16	2,34	1,51	10,78
Vinst per aktie efter utspädning (kronor)	5,04	3,61	2,34	1,32	9,28

INVIK

Invik & Co. AB är moderbolag i en finanskoncern innefattande fem affärsområden: Moderna Försäkringar Sak, Moderna Försäkringar Liv, Assuransinvest, Banque Invik och Invik Fonder. Till följd av att Fischer Partners avyttrades den 4 juli 2006 redovisas affärsområdets resultat för jämförelseperioden under avvecklad verksamhet.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET 2007

Totala intäkter för det första halvåret ökade med 37 % och uppgick till 1 111,3 (810,2) Mkr. Samtliga affärsområden redovisade ökade intäkter under halvåret. Främst bidrog ökade premieintäkter för Moderna Försäkringar Sak och Liv men även god kapitalavkastning och höga provisionsintäkter för Invik Fonder bidrog till tillväxten.

Rörelseresultatet för det första halvåret ökade med 57 % och uppgick till 210,0 (133,5) Mkr.

Resultatuppgången under perioden är till stor del hänförlig till framgångsrik förvaltning av Aktie-Ansvars fonder samt positiv kapitalavkastning för försäkringsbolagen.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET 2007

De totala intäkterna för det andra kvartalet ökade med 58 % och uppgick till 597,2 (377,5) Mkr.

Samtliga affärsområden redovisade ökade intäkter under kvartalet där Moderna Försäkringar Sak och Invik Fonder stod för den största ökningen.

Rörelseresultatet för det andra kvartalet mer än fördubblades och uppgick till 99,7 (37,7) Mkr.

Invik Fonder mer än trefaldigade rörelseresultatet för kvartalet till följd av ökade fondförmögenhetsvolymmer samt god värdeutveckling i Aktie-Ansvars fonder.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie uppgick till 5,05 (4,16) kronor. Resultat efter utspädning för utestående teckningsoptioner enligt optionsprogrammet, som vid full teckning ger rätt till 160 000 aktier, uppgick till 5,04 (3,61) kronor. Under det andra kvartalet har 307 500 Invik B-aktier emitterats med stöd av teckningsoptioner. Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 juni 2007 till 31 577 423, varav 6 990 317 A-aktier och 24 587 106 B-aktier, vilket motsvarar 94 490 276 röster.

FINANSIELL STÄLLNING

Invikkoncernens återstående kortfristiga fordringar på Investment AB Kinnevik om 50 Mkr slutamorterades av Kinnevik den 30 juni 2007. Invikkoncernens räntebärande skulder uppgick vid utgången av det andra kvartalet 2007 till 137,7 Mkr och var hänförlig till finansiell återförsäkring av provisionskostnader i Moderna Försäkringar Liv AB.

KASSAFLÖDE

Majoriteten av Inviks tillgångar består av finansiella placeringar, utlåning samt likvida medel. Som en konsekvens av detta fluktuerar Inviks rörelsekapital avsevärt mellan olika tidpunkter. Under det första halvåret var förändringen i rörelsekapitalet -358,6 (719,2) Mkr. Kassaflödet från verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till 260,8 (154,2) Mkr.

MODERNA FÖRSÄKRINGAR SAK

NYCKELTAL (Mkr)	Jan-juni		Apr-juni	
	2007	2006	2007	2006
Premieintäkt, brutto	549,3	503,7	313,2	286,0
Rörelseresultat	107,5	94,8	54,8	23,3
Totalavkastningsprocent	5,4%	4,0%	2,5%	-0,2%
Konsolideringsgrad	85,1%	100,3%	–	–

Direktförsäkringsaffär ¹⁾

Försäkringstekniskt resultat	11,8	59,7	8,8	38,7
Totalkostnadsprocent, brutto ²⁾	98,0%	86,9%	96,7%	81,8%
Skadekostnadsprocent, brutto	78,7%	70,4%	76,6%	66,1%
Driftskostnadsprocent, brutto	19,3%	16,5%	20,0%	15,7%

¹⁾ I redovisningen ingår inte affärsområdets interna återförsäkringsaffär, dvs. Modern Re och ej heller koncernmässiga avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar om 13,4 Mkr per år.

²⁾ Exklusive produktförsäkringsverksamheten uppgick totalkostnadsprocenten till 86,8% för det första halvåret 2007.

Moderna Försäkringar Sak redovisade en positiv utveckling av rörelseresultatet för första halvåret. Uppgången på aktiemarknaden har haft en positiv påverkan på nettoresultatet av finansiella placeringar under perioden. Premieintäkterna i försäkringsverksamheten har under året ökat med 9,1 % jämfört med samma period föregående år. Volymtillväxten hänför sig främst till befintliga och nytillkomna produktområden inom privat-

försäkringsmarknaden och direkttecknad produktförsäkring, medan omfattningen av den mäklade produktförsäkringsaffären successivt minskat av lönsamhetsskäl.

Etableringen av märkesförsäkringar för fritidsbåtar har utvidgas under 2007 och omfattar nu fem ledande fritidsbåtsleverantörer. Försäljningsutvecklingen inom fritidsbåtssegmentet har varit positiv under halvåret.

Bilspport & MCs samarbete om en vagnskadegarantiprodukt tillsammans med de tre marknadsledande motorcykelleverantörerna har starkt bidragit till en stabil volymtillväxt under första halvåret varvid årspremievolymen vuxit med 10,4 %.

Moderna Försäkringars satsning på lönsamma nischer inom bilförsäkringsområdet har utvecklats starkt under andra kvartalet. Bilförsäkringsbeståndet har under första halvåret vuxit med cirka 10 000 försäkringar och 36 Mkr i årspremievolym.

Det försäkringstekniska resultatet under kvartalet har påverkats negativt av ett ogynnsamt skadefall inom den del av produktförsäkringsportföljen som tecknades via mäklare under åren 2003-2005 och som är under avveckling. Skadekostnaderna inom övriga produktområden har utvecklats positivt och ligger på en lägre nivå än motsvarande period 2006.

Totalkostnadsprocenten för den svenska direktförsäkringsverksamheten påverkades negativt av utvecklingen inom produktförsäkringsportföljen och uppgick till 98,0 % (86,9 %) under första halvåret, exklusive produktförsäkringssegmentet uppgick till totalkostnadsprocenten till 86,8 %.

De totala intäkterna för Moderna Försäkringar Sak uppgick till 632,3 (525,7) Mkr under första halvåret 2007. Moderna Försäkringar Sak redovisade ett rörelseresultat om 107,5 (94,8) för motsvarande period.

MODERNA FÖRSÄKRINGAR LIV

NYCKELTAL (Mkr)	Jan-juni		Apr-juni	
	2007	2006	2007	2006
<i>Fondförsäkring</i>				
Försäljningsvärde	6 618,2	2 229,7	3 608,0	1 224,5
Rörelseresultat	-21,2	-9,1	-8,1	-3,9
Kapital under förvaltning	5 836,5	3 104,0	–	–
Värdeförändring kapital under förvaltning i procent	9,0%	0,9%	4,4%	-6,3%
Embedded value (EEV) ¹⁾	806,5	467,2	N/A	N/A
Value New Business (VNB)	116,8	69,6	N/A	N/A
<i>GruppLiv</i>				
Premieintäkt, brutto	82,6	62,9	43,9	31,6
Rörelseresultat	6,6	2,6	4,0	1,7

¹⁾ Se bilaga 1 till denna delårsrapport för den fullständiga Embedded Value Rapporten.

Försäljningen av fondförsäkring utvecklades mycket positivt under det första halvåret. Försäljningen av löpande fondförsäkringsavtal uppgick till 604,1 Mkr, en ökning med 275 % jämfört med samma period 2006. Försäljningen av engångsavtal låg, trots regeringens stopp för kapitalpensionsprodukten, i nivå med motsvarande period 2006.

Försäljningsökningen av löpande tjänstepension under första halvåret resulterade i en mycket stor ökning av försäljningsvärdet som uppgick till 6,6 miljarder kronor, en ökning med 197 % jämfört med motsvarande period 2006. Det förvaltrade kapitalet fortsatte att stiga och uppgick till drygt 5,8 miljarder kronor, en ökning med 87 % jämfört med 2006.

Investeringskonsulten Wassum utsåg i sin analys av alla valbara produkter i den nya ITP-planen Moderna Försäkringar Liv till bästa fondförsäkringsalternativ i konkurrens med övriga försäkringsgivare. Wassum spår att Moderna Försäkringar Liv kommer att ge den bästa avkastningen till privat tjänstemännen.

Grupplivverksamheten har fortsatt att växa både i Norge och Sverige och redovisade en fortsatt premietillväxt och fortsatt låga skadekostnader under perioden. Premieintäkten har vuxit med 31 % jämfört med samma period 2006.

Totala premieintäkter för Moderna Försäkringar Liv under första halvåret uppgick till 124,5 (74,5) Mkr.

Tillsammans redovisade verksamheterna inom Moderna Försäkringar Liv ett rörelseresultat om -14,6 (-6,5) Mkr.

ASSURANSINVEST

Affärsområdet består av dotterbolaget Försäkringsaktiebolaget Assuransinvest MF. Verksamheten omfattar främst kvarvarande åtaganden inom mottagen återförsäkring och avyttrade delar av direktförsäkring. Utvecklingen av utestående skador har gått enligt plan. Under det andra kvartalet har en aktuariell genomgång av reserverna haft en mindre positiv påverkan på det försäkringstekniska resultatet. Den starka utvecklingen på finansmarknaderna under första halvåret påverkade kapitalavkastningen positivt och bidrog till ett mycket starkt rörelsesresultat under perioden.

Assuransinvest redovisade ett rörelseresultat om 23,3 (3,1) Mkr.

BANQUE INVIK

NYCKELTAL (Mkr)	Jan-juni		Apr-juni	
	2007	2006	2007	2006
Provisionsnetto	100,8	93,7	50,7	43,5
Räntenetto efter kreditförluster	15,7	10,5	8,7	5,7
Rörelseresultat	54,1	35,2	21,3	20,1
K/I, ggr	0,57	0,66	0,64	0,59

Banque Inviks totala intäkter steg med 28 % för det första halvåret. Räntenettet ökade med cirka 50 % för första halvåret till följd av ökade volymer och utlåningsaktivitet inom kapitalförvaltningsverksamheten. Privatbanksverksamheten stod för 53 % av rörelseresultatet under halvåret. Kortverksamheten stod för 37 % och Företagsbanksverksamheten för återstående andelen av rörelseresultatet under första halvåret. Under första halvåret har försäljningar av verksamheter haft en positiv inverkan på rörelseresultatet med cirka 13,5 Mkr. Kapitaltäckningsgraden steg från 14 % vid början av året till 17 % vid utgången av halvåret och likviditetskvoten steg från 43 % vid ingången av året till 44 %. Totala intäkter för Banque Invik uppgick under första halvåret till 243,0 (189,3) Mkr. Banque Invik redovisade ett rörelseresultat om 54,1 (35,2) Mkr för det första halvåret.

INVIK FONDER

NYCKELTAL (Mkr)	Jan-juni		Apr-juni	
	2007	2006	2007	2006
Provisionsnetto	97,2	43,6	53,3	17,4
Rörelseresultat	64,0	26,7	34,8	10,2
Rörelsemarginal	43,5%	42,0%	43,9%	41,4%
K/I, ggr	0,35	0,40	0,36	0,43

Utvecklingen för Aktie-Ansvars fonder har varit fortsatt god under det första halvåret och bolaget har haft ett starkt nettoinflöde av fondkapital. Under det första halvåret positionerade sig Aktie-Ansvar Graal som Sveriges största hedgefond med 11,3 miljarder kronor i fondförmögenhet. Den sammanlagda fondförmögenheten i Aktie-Ansvars fonder uppgick till 20,6 miljarder, en ökning med 46 % sedan utgången av föregående år.

Under det andra kvartalet ingicks ett avtal om försäljning av Inviks luxemburgska fondbolag Moderna Fonder till den danska finanskoncernen Capinordic A/S. Försäljningen är villkorad av godkännande från Luxembourgs finansinspektion.

Den sammanlagda fondförmögenheten för Invik Fonder ökade från 11,1 miljarder kronor den 30 juni 2006 till 21,6 miljarder kronor den 30 juni 2007. Totala intäkter för Invik Fonder mer än fördubblades under perioden till 147,1 (63,6) Mkr. Invik Fonders rörelseresultat ökade kraftigt under första halvåret och uppgick till 64,0 (26,7) Mkr.

AVVECKLAD VERKSAMHET

Invik Kapitalförvaltning AB och Fischer Partners Fondkommission AB avyttrades under det första halvåret 2006 varför bolagen redovisas som avvecklad verksamhet för jämförelseperioden.

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat uppgick under det första halvåret till -17,8 (-15,4) Mkr. Moderbolagets resultat före skatt uppgick under det första halvåret till 163,4 (-23,8) Mkr och resultat efter skatt uppgick till 168,3 (-17,1) Mkr. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag uppgående till 181,0 Mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar uppgick under perioden till 99,9 Mkr.

Moderbolaget har inga externa låneskulder. Moderbolagets nettoskulder till dotterbolag uppgick till 296,1 Mkr och likvida medel samt kortfristiga bankplaceringar till 370,3 Mkr vid utgången av rapportperioden.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Milestones bud på samtliga aktier i Invik slutfördes den 6 juli 2007 varvid Milestone blev ägare till aktier motsvarande 99 % av rösterna och 98 % av aktiekapitalet i Invik. Den av Milestone begärda kallelsen till extra bolagsstämma den 26 juli avseende val av nya styrelseledamöter publicerades den 9 juli. Styrelsen i Invik ansökte den 9 juli 2007 om avnotering av Inviks B-aktier från OMX Nordiska Börs i Stockholm. Sista handelsdag för B-aktierna är den 17 augusti. Styrelsen i Invik informerades den 13 juli om att Milestone initierat en tvångsinlösenprocess avseende de återstående aktierna i Invik.

RISKER OCH OSÄKERHETER

Inga väsentliga händelser eller förutsättningar beträffande risker och osäkerheter i Inviks verksamhet har förändrats sedan årsskiftet. En sammanfattning av risker och osäkerheter finns i Inviks årsredovisning 2006.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards rekommendation IAS 34. Delårsbokslut för moderbolaget har upprättats i enlighet med RR 31 och RR 32. En sammanfattning av Invik-koncernens redovisningsprinciper återfinns i Inviks Årsredovisning 2006. Tillämpade principer är oförändrade jämfört med de principer som tillämpades i Årsredovisningen 2006 med tillägg att IFRS 7 har trätt i kraft vid årsskiftet vilket kommer att innebära utökade tilläggsupplysningar i Årsredovisningen för 2007.

En sammanfattning av Invikkoncernens redovisningsprinciper återfinns i Inviks Årsredovisning 2006.

Avrundningar kan ha gjorts så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras i räkningar och tabeller.

DELÅRSRAPPORTS FÖRSÄKRAN

Delårsrapporten, som har upprättats i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och koncernen står inför.

Stockholm den 25 juli 2007

Johan Klingspor
Styrelseordförande

Cristina Stenbeck
Styrelseledamot

Mia Brunell
Styrelseledamot

Rickard von Horn
Styrelseledamot

Mats Höglund
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Annika Lundius
Styrelseledamot

Anders Fällman
Verkställande Direktör

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, BESÖK WWW.INVIK.SE ELLER KONTAKTA:

Anders Fällman, Verkställande Direktör
Tel: +46 (0) 8 562 000 20

Mattias Björk, Finanschef
Tel: +46 (0) 8 562 000 58

REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Invik & Co. AB per 30 juni 2007 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning ("SÖG") 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard ("RS") i Sverige och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 25 juli 2007

PricewaterhouseCoopers AB
Magnus Svensson Henryson

Koncernresultaträkning

Mkr	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Apr-juni 2007	Apr-juni 2006	Jan-dec 2006
INTÄKTER					
Premieintäkter	673,1	572,6	393,5	318,1	1 234,1
Premier för avgiven återförsäkring	-159,5	-118,7	-96,0	-64,4	-240,1
Provisionsintäkter	300,8	191,5	160,0	80,4	436,3
Nettoresultat av finansiella placeringar	146,1	61,4	68,0	-8,5	242,1
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	137,4	100,6	70,4	50,8	229,1
Övriga rörelseintäkter	13,4	2,8	1,3	1,1	5,5
Totala intäkter	1 111,3	810,2	597,2	377,5	1 907,0
KOSTNADER					
Försäkringstekniska ersättningar	-473,7	-385,5	-256,2	-202,7	-846,9
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	82,3	66,2	35,2	26,7	107,0
Provisionskostnader	-78,1	-50,1	-41,1	-11,8	-114,6
Räntekostnader	-114,7	-83,2	-57,3	-41,2	-190,1
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-46,6	-25,6	-25,7	-13,4	-55,9
Övriga rörelsekostnader	-270,5	-198,5	-152,3	-97,3	-420,0
Totala kostnader	-901,3	-676,7	-497,4	-339,8	-1 520,5
Rörelseresultat	210,0	133,5	99,7	37,7	386,5
Finansiella intäkter och kostnader	6,7	-4,0	3,6	-2,2	-3,7
Resultat före skatt	216,7	129,5	103,4	35,6	382,8
Skattekostnader	-60,6	-19,8	-29,6	4,3	-98,0
Periodens resultat	156,1	109,7	73,8	39,9	284,8
Periodens resultat från avvecklad verksamhet (not 1)	–	19,2	–	9,5	74,4
Periodens resultat inklusive avvecklad verksamhet	156,1	128,9	73,8	49,4	359,2
Resultat per aktie före utspädning, kronor *	5,05	4,16	2,34	1,51	10,78
Resultat per aktie efter utspädning, kronor *	5,04	3,61	2,34	1,32	9,28
Antal utestående aktier före utspädning	31 577 423	26 398 193	31 577 423	26 398 193	26 465 693
Antal utestående aktier efter utspädning	31 686 552	31 234 696	31 686 552	31 234 696	31 372 900
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	30 890 824	26 398 193	31 465 308	26 398 193	26 409 885
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	30 999 953	31 234 696	31 574 437	31 234 696	31 317 091

* Baserat på periodens resultat exklusive avvecklad verksamhet.

Koncernbalansräkning

Mkr	30 juni 2007	31 dec 2006
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	22,3	19,6
Immateriella anläggningstillgångar	444,1	436,5
Aktiverade anskaffningskostnader fondförsäkring	253,4	139,1
Innehav i intresseföretag	18,7	15,9
Uppskjutna skattefordringar	56,2	50,3
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	2 523,1	2 245,7
Finansiella tillgångar - fondförsäkringsandelar	5 781,8	4 232,8
Derivatinstrument	27,8	60,2
Låne- och andra räntebärande fordringar	3 829,0	3 473,3
Övriga tillgångar	1 201,7	875,4
Likvida medel	2 987,0	2 528,7
Tillgångar tillhörande avvecklad verksamhet (Not 1)	–	411,1
Summa tillgångar	17 144,9	14 488,6
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	157,9	132,3
Övrigt tillskjutet kapital	1 308,5	1 058,6
Övriga reserver	12,2	2,9
Balanserad vinst	386,7	135,7
Periodens vinst	156,1	359,2
Totalt eget kapital	2 021,4	1 688,8
AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Försäkringstekniska avsättningar	2 316,0	2 030,7
Skulder avseende fondförsäkringskontrakt	5 836,5	4 327,9
Räntebärande lån och upplåning	137,7	232,1
Inlåning från allmänheten	5 597,0	4 754,9
Derivatinstrument	20,3	71,8
Uppskjutna skatteskulder	218,1	210,4
Aktuella skatteskulder	106,8	32,3
Övriga skulder	891,1	1 133,9
Skulder tillhörande avvecklad verksamhet (Not 1)	–	5,8
Summa avsättningar och skulder	15 123,5	12 799,8
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	17 144,9	14 488,6

Resultaträkning för Moderbolaget Invik & Co. AB

Mkr	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006
Rörelsekostnader	-17,8	-15,4
Totala kostnader	-17,8	-15,4
Rörelseresultat	-17,8	-15,4
Finansiella intäkter och kostnader	181,2	-8,4
Resultat före skatt	163,4	-23,8
Skattekostnader	4,9	6,7
Periodens resultat	168,3	-17,1

Balansräkning för Moderbolaget Invik & Co. AB

Mkr	30 juni 2007	31 dec 2006
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	0,6	0,7
Innehav i dotterföretag	1 486,8	1 708,3
Uppskjutna skattefordringar	26,4	21,4
Låne- och andra räntebärande fordringar	350,0	425,0
Övriga tillgångar	2,8	1,7
Likvida medel	20,3	18,1
Summa tillgångar	1 886,8	2 175,2
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	1 580,7	1 161,4
Räntebärande lån och upplåning	290,1	563,4
Övriga skulder	16,0	450,5
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	1 886,8	2 175,2

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Jan-dec 2006
Belopp vid periodens ingång	1 688,8	1 394,1	1 394,1
Kursdifferenser	9,2	-9,3	-16,8
Konvertibelt skuldebrev - egetkapitaldel	230,0	–	–
Personaloptionsprogram - nyemission	45,4	–	5,2
Uppskjuten skatt - konvertibla skuldebrev	–	-0,2	0,0
Kontantutdelning	-108,2	-52,8	-52,8
Periodens nettoresultat	156,1	109,7	284,8
Periodens nettoresultat tillhörande avvecklad verksamhet (Not 1)	–	19,2	74,4
Belopp vid periodens utgång	2 021,4	1 460,7	1 688,8

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Jan-dec 2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	260,8	154,2	422,6
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar	-1 941,2	-2 246,6	-4 481,6
Förändringar i den löpande verksamhetens skulder	2 299,8	1 527,4	3 538,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	619,4	-565,0	-520,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-168,8	-47,0	-123,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-62,8	-52,2	-46,4
Kassaflöde tillhörande avvecklad verksamhet (Not 1)	–	249,3	-1 046,4
Periodens kassaflöde	387,8	-414,9	-1 736,7
Likvida medel vid periodens början	2 528,7	4 370,9	4 370,9
Kurseffekt likvida medel	70,5	-48,3	-105,5
Kassaflöde	387,8	-414,9	-1 736,7
Likvida medel vid periodens utgång	2 987,0	3 907,7	2 528,7

Koncernresultaträkning per kvartal

Mkr	Apr-juni 2007	Jan-mar 2007	Okt-dec 2006	Juli-sep 2006	Apr-juni 2006
INTÄKTER					
Premieintäkter	393,5	279,6	281,1	380,4	318,1
Premier för avgiven återförsäkring	-96,0	-63,5	-55,8	-65,6	-64,4
Provisionsintäkter	160,0	140,8	154,0	90,8	80,4
Nettoresultat av finansiella placeringar	68,0	78,1	128,8	51,9	-8,5
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	70,4	67,0	68,1	60,4	50,8
Övriga rörelseintäkter	1,3	12,1	2,0	0,7	1,1
Totala intäkter	597,2	514,1	578,2	518,6	377,5
KOSTNADER					
Försäkringstekniska ersättningar	-256,2	-217,5	-203,3	-258,1	-202,7
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	35,2	47,1	22,2	18,6	26,7
Provisionskostnader	-41,1	-37,0	-37,6	-26,9	-11,8
Räntekostnader	-57,3	-57,4	-52,7	-54,2	-41,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-25,7	-20,9	-17,1	-13,2	-13,4
Övriga rörelsekostnader	-152,3	-118,2	-125,9	-95,6	-97,3
Totala kostnader	-497,4	-403,9	-414,4	-429,4	-339,8
Rörelseresultat	99,7	110,3	163,8	89,2	37,7
Finansiella intäkter och kostnader	3,6	3,1	0,3	0,0	-2,2
Resultat före skatt	103,4	113,4	164,1	89,2	35,6
Skattekostnader	-29,6	-31,0	-56,6	-21,6	4,3
Periodens resultat	73,8	82,4	107,5	67,6	39,9
Periodens resultat från avvecklad verksamhet (Not 1)	–	–	1,1	54,1	9,5
Periodens resultat inklusive avvecklad verksamhet	73,8	82,4	108,6	121,7	49,4

Rörelsegrensinformation

Jan - juni 2007	Moderna Försäk- ringar	Moderna Försäk- ringar	Assurans- invest	Banque Invik	Invik Fonder	Huvud- kontor och elim.	Invik koncernen
Mkr	Sak	Liv					
Premieintäkter	549,3	124,5	0,3	—	—	-1,0	673,1
Premier för avgiven återförsäkring	-59,9	-99,4	-0,2	—	—	—	-159,5
Provisionsintäkter	12,5	55,6	1,1	103,1	145,3	-16,8	300,8
Nettoresultat av finansiella placeringar	119,0	4,1	23,0	—	—	—	146,1
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	11,4	0,4	2,1	129,5	1,8	-7,8	137,4
Övriga rörelseintäkter	—	3,0	—	10,4	—	—	13,4
Totala intäkter	632,3	88,2	26,3	243,0	147,1	-25,6	1 111,3
Försäkringstekniska ersättningar	-403,8	-78,1	8,2	—	—	—	-473,7
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	23,6	63,7	-5,0	—	—	—	82,3
Provisionskostnader	-22,3	-21,9	-0,1	-2,3	-48,1	16,6	-78,1
Räntekostnader	-0,1	-2,1	—	-113,8	—	1,3	-114,7
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-10,9	-30,1	—	-5,4	-0,1	-0,1	-46,6
Övriga rörelsekostnader	-111,3	-34,3	-6,1	-67,4	-34,9	-16,5	-270,5
Totala kostnader	-524,8	-102,8	-3,0	-188,9	-83,1	1,3	-901,3
Rörelseresultat	107,5	-14,6	23,3	54,1	64,0	-24,3	210,0

Rörelsegrensinformation

Jan - juni 2006 Mkr	Moderna Försäk- ringar Sak	Moderna Försäk- ringar Liv	Assurans- invest	Banque Invik	Invik Fonder	Huvud- kontor och elim.	Invik koncernen
Premieintäkter	503,7	74,5	0,2	—	—	-5,8	572,6
Premier för avgiven återförsäkring	-56,9	-67,5	-0,1	—	—	5,8	-118,7
Provisionsintäkter	12,0	28,5	0,4	96,0	62,9	-8,3	191,5
Nettoresultat av finansiella placeringar	57,8	0,7	2,9	—	—	—	61,4
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	9,0	—	2,9	93,3	0,7	-5,3	100,6
Övriga rörelseintäkter	0,1	2,7	—	—	—	—	2,8
Totala intäkter	525,7	38,9	6,3	189,3	63,6	-13,6	810,2
Försäkringstekniska ersättningar	-341,4	-51,8	2,0	—	—	5,7	-385,5
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	21,0	52,0	-1,1	—	—	-5,7	66,2
Provisionskostnader	-23,8	-12,4	—	-2,3	-19,3	7,7	-50,1
Räntekostnader	-0,7	-0,6	—	-82,8	—	0,9	-83,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-10,4	-12,2	—	-2,8	-0,1	-0,1	-25,6
Övriga rörelsekostnader	-75,6	-20,4	-4,1	-66,2	-17,5	-14,7	-198,5
Totala kostnader	-430,9	-45,4	-3,2	-154,1	-36,9	-6,2	-676,7
Rörelseresultat	94,8	-6,5	3,1	35,2	26,7	-19,8	133,5

Rörelsegrensinformation

Apr - juni 2007	Moderna Försäk- ringar	Moderna Försäk- ringar	Assurans- invest	Banque Invik	Invik Fonder	Huvud- kontor och elim.	Invik koncernen
Mkr	Sak	Liv					
Premieintäkter	313,2	80,6	0,1	—	—	-0,4	393,5
Premier för avgiven återförsäkring	-31,6	-64,3	-0,1	—	—	—	-96,0
Provisionsintäkter	6,5	31,5	0,6	51,9	78,4	-8,8	160,0
Nettoresultat av finansiella placeringar	53,8	3,5	10,6	—	—	—	68,0
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	5,9	0,3	0,7	66,8	0,9	-4,3	70,4
Övriga rörelseintäkter	—	1,3	—	-0,1	—	—	1,3
Totala intäkter	347,9	53,0	11,9	118,6	79,4	-13,6	597,2
Försäkringstekniska ersättningar	-226,5	-39,9	10,2	—	—	—	-256,2
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	11,9	30,0	-6,7	—	—	—	35,2
Provisionskostnader	-12,2	-11,4	—	-1,1	-25,1	8,7	-41,1
Räntekostnader	—	-0,1	—	-58,1	—	0,9	-57,3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5,9	-16,9	—	-2,8	-0,1	-0,1	-25,7
Övriga rörelsekostnader	-60,4	-19,0	-3,5	-35,3	-19,3	-14,9	-152,3
Totala kostnader	-293,1	-57,2	-0,1	-97,2	-44,5	-5,3	-497,4
Rörelseresultat	54,8	-4,2	11,9	21,3	34,8	-18,9	99,7

Rörelsegrensinformation

Apr - juni 2006 Mkr	Moderna Försäk- ringar Sak	Moderna Försäk- ringar Liv	Assurans- invest	Banque Invik	Invik Fonder	Huvud- kontor och elim.	Invik koncernen
Premieintäkter	286,0	37,8	0,1	—	—	-5,8	318,1
Premier för avgiven återförsäkring	-32,9	-37,3	—	—	—	5,8	-64,4
Provisionsintäkter	7,4	11,5	0,4	44,7	24,2	-7,8	80,4
Nettoresultat av finansiella placeringar	-10,0	0,4	-1,4	—	—	2,5	-8,5
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	6,9	—	2,2	46,6	0,4	-5,2	50,8
Övriga rörelseintäkter	—	1,1	—	—	—	—	1,1
Totala intäkter	257,4	13,5	1,3	91,3	24,6	-10,5	377,5
Försäkringstekniska ersättningar	-181,6	-27,2	0,4	—	—	5,7	-202,7
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	3,0	30,1	-0,7	—	—	-5,7	26,7
Provisionskostnader	-9,1	-2,5	—	-1,2	-6,8	7,7	-11,8
Räntekostnader	-0,3	-0,4	—	-40,9	—	0,4	-41,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5,2	-6,6	—	-1,5	-0,1	-0,1	-13,4
Övriga rörelsekostnader	-41,0	-10,7	-2,1	-27,6	-7,6	-8,3	-97,3
Totala kostnader	-234,1	-17,3	-2,5	-71,2	-14,4	-0,3	-339,8
Rörelseresultat	23,3	-3,8	-1,2	20,1	10,2	-10,8	37,7

Nyckeltal

30 juni 2007	Moderna	Moderna				Huvud-	
Mkr	Försäk- ringar Sak	Försäk- ringar Liv	Assurans- invest	Banque Invik	Invik Fonder	kontor och elim.	Invik koncernen
K/I-tal (Jan-juni 2007)	–	–	–	0,57	0,35	–	0,57
Goodwill och andra immateriella tillgångar	136,1	325,5	–	102,5	133,4	–	697,5
Låne- och andra räntebärande fordringar	402,6	2,0	–	3 510,4	20,0	-106,0	3 829,0
Placeringstillgångar och andra finansiella tillgångar	2 083,4	6 050,6	520,9	2 537,6	106,9	20,4	11 319,6
Totala tillgångar	3 386,0	6 636,7	564,2	6 437,8	306,0	-185,8	17 144,9
Försäkringstekniska skulder inklusive fondförsäkringskontrakt	1 788,5	6 062,9	303,8	–	–	-2,7	8 152,5
Räntebärande skulder	–	135,8	–	5 717,4	47,7	-166,1	5 734,8
Totala skulder	2 480,5	6 379,3	433,0	5 972,6	123,2	-265,0	15 123,5
Eget kapital	905,5	257,4	131,2	465,2	182,8	79,2	2 021,4
Räntabilitet på eget kapital	16,7%	–	23,3%	17,4%	57,9%	–	16,8%
Antal anställda	191	37	2	97	10	5	342

31 dec 2006	Moderna	Moderna				Huvud-	
Mkr	Försäk- ringar Sak	Försäk- ringar Liv	Assurans- invest	Banque Invik	Invik Fonder	kontor och elim.	Invik koncernen
K/I-tal (Jan-dec 2006)	–	–	–	0,66	0,37	–	0,72
Goodwill och andra immateriella tillgångar	138,2	209,1	–	95,0	133,4	–	575,7
Låne- och andra räntebärande fordringar	390,8	0,1	56,2	3 106,3	97,7	-177,8	3 473,3
Placeringstillgångar och andra finansiella tillgångar	1 925,9	4 425,1	465,0	2 226,6	6,7	18,1	9 067,4
Totala tillgångar	2 968,3	4 867,5	584,0	5 653,9	317,2	97,7	14 488,6
Försäkringstekniska skulder inklusive fondförsäkringskontrakt	1 540,7	4 490,3	329,1	–	–	-1,5	6 358,6
Räntebärande skulder	–	10,0	–	4 971,5	45,3	-39,9	4 987,0
Totala skulder	2 019,8	4 696,1	426,6	5 222,1	181,7	253,5	12 799,8
Eget kapital	948,5	171,4	157,4	431,8	135,5	-155,9	1 688,8
Räntabilitet på eget kapital	23,0%	–	12,2%	13,9%	39,8%	–	23,3%
Antal anställda	166	30	2	97	8	5	308

I syfte att uppnå överensstämmelse med balansräkningen för Invikkoncernen ingår avvecklade verksamheter i segmentsredovisningen i totala tillgångar, totala skulder samt eget kapital under Huvudkontor och elimineringar.

Not 1, Avvecklad verksamhet

Resultaträkning, Mkr	Kvarvarande verksamheter		Verksamhet under avveckling		Summa	
	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006
Rörelsens intäkter	1 111,3	810,2	–	214,0	1 111,3	1 024,2
Rörelsens kostnader	-901,3	676,7	–	186,8	-901,3	863,5
Rörelseresultat	210,0	133,5	–	27,2	210,0	160,7
Finansiella poster	6,7	-4,0	–	–	6,7	-4,0
Resultat före skatt	216,7	129,5	–	27,2	216,7	156,7
Periodens skattekostnad	-60,6	-19,8	–	-8,0	-60,6	-27,8
Periodens resultat	156,1	109,7	–	19,2	156,1	128,9
Vinst per aktie (kronor)	5,05	4,16	–	0,73	5,05	4,88
Vinst per aktie efter utspädning (kronor)	5,04	3,61	–	0,62	5,04	4,22
Balansräkning, Mkr	30 juni 2007	31 dec 2006	30 juni 2007	31 dec 2006	30 juni 2007	31 dec 2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Anläggningstillgångar	719,8	595,2	–	–	719,8	595,2
Lån- och andra fordringar	3 829,0	3 473,3	–	37,2	3 829,0	3 510,5
Likvida medel	2 987,0	2 528,7	–	–	2 987,0	2 528,7
Övriga tillgångar	9 609,2	7 480,3	–	373,9	9 609,2	7 854,2
Totala tillgångar	17 144,9	14 077,5	–	411,1	17 144,9	14 488,6
Eget kapital	2 021,4	1 283,5	–	405,3	2 021,4	1 688,8
In- och upplåning	5 734,8	4 987,0	–	–	5 734,8	4 987,0
Övriga skulder	9 388,7	7 807,0	–	5,8	9 388,7	7 812,8
Totala avsättningar och skulder	15 123,5	12 794,0	–	5,8	15 123,5	12 799,8
Kassaflödesanalys, Mkr	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	619,4	-565,0	–	342,2	619,4	-222,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-168,8	-47,0	–	-92,9	-168,8	-139,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-62,8	-52,2	–	–	-62,8	-52,2
Periodens kassaflöde	387,8	-664,2	–	249,3	387,8	-414,9
Likvida medel vid periodens ingång	2528,7	3 325,0	–	1 045,9	2 528,7	4 370,9
Omräkningsdifferens i likvida medel	70,5	-48,3	–	-	70,5	-48,3
Periodens kassaflöde	387,8	-712,0	–	249,3	387,8	-463,2
Likvida medel vid periodens utgång	2987,0	2 612,5	–	1 295,2	2 987,0	3 907,7

I resultaträkningarna, balansräkningarna och kassaflödesanalyser under avvecklad verksamhet för 2006 återfinns Fischer Partners Holding AB, Fischer Partners Fondkommission AB, Invik Kapitalförvaltning Holding AB samt OP Financial Services AB. De tidigare dotterbolagen Fischer Partners Fondkommission AB samt Invik Kapitalförvaltning AB har avyttrats i juli 2006 respektive januari 2006. Under 2007 har all återstående verksamhet klassificerad som under avveckling i jämförelseperioden slutligen avvecklats genom fusion med Invik & Co. AB.

Definitioner

DRIFTSKOSTNADSPROCENT, BRUTTO

Driftskostnad i förhållande till premieintäkt, uttryckt i procent.

FÖRSÄLJNINGSVÄRDE, FONDFÖRSÄKRING

Summan av tecknade fondförsäkringskontrakt med löpande premier $\times 10$ + engångspremier.

KAPITALTÄCKNINGSGRAD

Kapitalbas i relation till kapitalkrav beräknat på det sätt som fastställts av respektive tillsynsmyndighet, uttryckt i procent.

K/I-TAL

Övriga rörelsekostnader och av- och nedskrivningar i förhållande till totala intäkter reducerat med räntekostnader och provisionskostnader. För koncernen beräknas K/I-talet exklusive försäkringsrörelsen.

KONSOLIDERINGSGRAD

Konsolideringskapital i relation till premieinkomst för egen räkning.

KONSOLIDERINGSKAPITAL

Summan av eget kapital, 72% av obeskattade reserver samt över- och undervärden i tillgångar minus uppskjuten skattefordran plus uppskjuten skatteskuld.

LIKVIDITETSKVOT

Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder, uttryckt i procent.

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Periodens resultat ökat med räntekostnad efter skatt på konvertibla förlagslån som belastat resultatet i relation till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden efter justering för utspädning.

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt justerat eget kapital. En schablonmässigt beräknad skatt om 28% tillämpas för affärsområdenas resultat med undantag för Banque Invik vars resultat 2007 belastas med en beräknad skatt på 19%. Eget kapital per affärsområde inkluderar allokerade immatriella tillgångar inklusive goodwill. Avkastningstalet justeras för helår.

RÖRELSEMARGINAL

Resultat före skatt i procent av totala intäkter.

SKADEKOSTNADSPROCENT, BRUTTO

Skadekostnad brutto före återförsäkrares andel i förhållande till premieintäkt brutto, uttryckt i procent.

TOTALAVKASTNINGSPROCENT

Summan av direktavkastning och värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, i relation till det genomsnittliga verkliga värdet på placeringstillgångarna, uttryckt i procent. Placerings-tillgångar där försäkringstagaren bär placeringsrisken (fondförsäkringsandelar) är exkluderade. Avkastningstalet justeras för helår.

TOTALKOSTNADSPROCENT, BRUTTO

Summan av driftskostnader brutto och skadekostnader brutto före återförsäkrares andel i förhållande till premieintäkt, brutto uttryckt i procent.

VÄRDEFÖRÄNDRING KAPITAL UNDER FÖRVALTNING

Värdeförändring av placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken i relation till genomsnittligt kapital under förvaltning.

BILAGA 1

EMBEDDED VALUE

INTRODUKTION

Utöver den traditionella finansiella rapporteringen redovisar Invik siffror avseende embedded value för Moderna Försäkringar Liv per den 30 juni 2007. Inkluderat är beräkningar av värdet av de försäkringar som sålts (VNB) under de senaste sex månaderna samt en analys av förändringar i embedded value mellan den 31 december 2006 och 30 juni 2007. Metodik och antaganden för European Embedded Value (EEV) i denna rapport är i linje med de principer som publicerades av CFO Forum i maj 2004. Vi har även beaktat de senare kompletteringar som publicerats.

Denna rapport kan innehålla påståenden om framtida resultat, utfall och finansiell ställning i Moderna Försäkringar Liv. Det finns en inneboende risk och osäkerhet i beräkningarna i och med att de avser framtida händelser och omständigheter som ligger utanför Moderna Försäkringar Livs kontroll. Till exempel påverkar den ekonomiska situationen, förändringar i räntor, förändringar i myndigheters kapitalkrav, kundernas beteende avseende återköp, flytt, fribrev och framtida dödlighet de redovisade värdena.

METODIK

I beräkningarna ingår fondförsäkringsverksamheten i Moderna Försäkringar Liv. Grupp-försäkringar, sjukförsäkringar inklusive premiebefrielse och individuella livförsäkringar är som tidigare exkluderade i beräkningarna medan dessa verksamheters resultat efter skatt ingår i det justerade egna kapitalet på samma sätt som i årsredovisningen.

Embedded value åsätter ett värde för aktieägarna på de ingående verksamheterna med hänsyn till den risk som finns i affären. Embedded value består av justerat eget kapital och värdet av existerande affär, efter avdrag för överskridande kostnader och kapitalkostnader.

Justerat eget kapital består av marknadsvärdet hos Moderna Försäkringar Liv AB:s finansiella och materiella tillgångar och beräknas som redovisat eget kapital, inklusive det egna kapitalet allokerat till grupp-försäkringar och individuella försäkringar, minus redovisade förutbetalda anskaffningskostnader (DAC) och plus redovisad skuld för finansiellt återförsäkringsavtal.

Moderna Försäkringar Liv har använt en marknadskonsistent "bottom-up" metodik för att vär-

dera de individuella kassaflöden som uppkommer i varje försäkring med hänsyn till kapital-kostnader. I en sådan beräkning värderas varje kassaflöde med en diskonteringsränta som tar hänsyn till de finansiella riskerna i kassaflödet motsvarande prissättningen på liknande kassaflöden som handlas på kapitalmarknaderna. Detta innebär till exempel att ett kassaflöde om tio år värderas på samma sätt som en tioårig nollkupongsobligation. Moderna Försäkringar Liv har i praktiken använt "the certainty equivalent approach".

Denna metodik är allmänt använd för att värdera kassaflöden marknadskonsistent om kassaflödena är oberoende eller linjärt beroende av rörelser i marknaden. Efter att ett marknadskonsistent embedded value har beräknats, fastställs en fast genomsnittlig diskonteringsränta som, vid tillämpning i en traditionell embedded value beräkning, ger samma embedded value som den marknadskonsistenta modellen. På detta vis erhålls en genomsnittlig diskonteringsränta som också används vid beräkning av VNB.

I diskonteringsräntan ingår inga tillägg för operativa risker.

För att kunna projicera framtida vinster till aktieägarna så har kassaflöden för alla intäkter och kostnader för varje enskilt försäkringskontrakt beräknats under uppskattad återstående försäkringstid. Beräkningarna baseras på finansiella och operationella antaganden samt försäkringstagarnas profil. Bland de viktigaste antagandena märks finansiella antaganden, fondrabatter, administrativa kostnader, återköp- flytt- och fribrevsfrekvenser. Framtida avsättningar till solvenskapital ses som en kostnad och räntan på solvenskapitalet som en intäkt.

Enligt EEV-principerna så skall hänsyn tas till värdet av optioner och garantier. Moderna Försäkringar Liv har en produkt som innehåller garantier, men då försäljningsvolymen och exponering är begränsad så har värdet av garantierna ansetts försumbara. Inga andra produkter innehåller garantier.

Beräkning av VNB sker per försäljningstillfället och med samma antaganden och metodik som för VBIF. Ny affär har definierats som tecknade och betalade nya försäkringar, och tillkommande premier, men inte förnyelser, på existerande försäkringar under perioden.

Det erforderliga kapitalet har i likhet med tidigare satts till 1% av kapitalvärdet i försäkringen och till 0,3% av riskbeloppet vilket i är något

högre än tillståndsmyndighetens solvenskrav. I den marknadskonsistenta beräkningen bestäms kapitalkostnaden utifrån beräknade verkliga kostnader. Den består av den totala skatteeffekten på inlåst kapital och återspeglar kostnaden för en investerare att äga en tillgång indirekt via ett försäkringsbolag istället för att investera direkt i motsvarande tillgång.

För övrigt tas ingen hänsyn till bolagsskatt i beräkningarna.

Effekten av de existerande återförsäkringskontrakten har inkluderats i beräkningarna vilket bland annat innebär att de framtida utbetalningarna för finansiell återförsäkring har inkluderats i beräkningarna av VBIF och VNB.

FINANSIELLA ANTAGANDEN

Vid fastställande av diskonteringsräntan tillämpas marknadskonsistenta beräkningar enligt "the certainty equivalent approach". Alla tillgångar antas ge en avkastning som motsvarar olika löptiders riskfria ränta och alla framtida kassaflöden diskonteras med samma riskfria ränta.

Avkastningsantagandet bestäms utifrån räntan hos en 10-årig svensk statsobligation per beräkningsdatumet och ett antagande om att aktier ger i genomsnitt 2,5 procentenheter högre avkastning per år.

De finansiella antagandena som använts vid embedded value beräkningarna per den 31 december 2006 samt 30 juni 2007 sammanfattas nedan.

	2007-06-30	2006-12-31
Riskfri ränta	4,45%	3,91%
Avkastning obligationer	4,45%	3,91%
Avkastning aktier	6,95%	6,41%
Inflation	2,00%	2,00%
Diskonteringsränta	6,24%	5,81%

OPERATIONELLA ANTAGANDEN

Operationella antaganden har genomgått översyn och har fastställts med tillämpning av bästa möjliga skattningar.

De inom Moderna Försäkringar Liv observerade utfallen ligger i linje med de antaganden som görs. Antagandena har ursprungligen bestämts utifrån generell kunskap om branschen.

Antaganden om avgifter, fondrabatter och försäkringstagarnas tillgångsmix har baserats på verklig information från försäkringsportföljen.

Antagna framtida administrationskostnader är de långsiktiga förväntade framtida kostnaderna.

RESULTAT

EMBEDDED VALUE (Mkr)

VBIF (före kapitalkostnader)	742,0
Kapitalkostnader	36,3
VBIF (efter kapitalkostnader)	705,7
Justerat eget kapital	100,8
Embedded value	806,5

VNB (före kapitalkostnader)	127,6
Kapitalkostnader	10,8
VNB (efter kapitalkostnader)	116,8

Notera att beräkningen av VNB avser halvåret 2007.

KÄNSLIGHETSANALYS

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR EXISTERANDE AFFÄR

	VBIF	Förändring	%
Redovisat värde	705,7	–	–
Diskonteringsräntan +1%	608,2	-97,5	-12,9%
Diskonteringsräntan -1%	822,0	+116,2	+15,4%
Riskfria räntan -1%	694,0	-62,8	-8,3%
Nedgång i aktievärdet -10%	657,7	-99,1	-13,1%
Sänkning av administrativa kostnader -10%	746,5	-10,3	-1,4%
Minskning av antaganden för fribrev och annullationer -10%	764,3	+58,6	+7,7%

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR NY AFFÄR			
	VNB	Förändring	%
Redovisat värde	116,8	–	–
Diskonteringsräntan +1%	85,2	-31,6	-27,1%
Diskonteringsräntan -1%	155,0	+38,2	+32,7%
Riskfria räntan -1%	114,5	-2,4	-2,0%
Sänkning av administrativa kostnader -10%	135,1	+18,3	+15,6%
Minskning av antaganden för fribrev och annullationer -10%	143,4	+26,6	+22,7%

Diskonteringsräntan +1% / -1%

Trots att det inte är direkt relevant vid en marknadskonsistent värdering, så visas här hur en förändring med en procentenhet av den genomsnittliga diskonteringsräntan slår. Avsikten är att kunna justera värdet om man åsätter verksamheten en annan risk.

Riskfria räntan -1%

Förändringen av den riskfria räntan påverkar den framtida avkastningen och diskonteringsräntorna på samma sätt vid en marknadskonsistent värdering. Förändringen har inte påverkat försäkringstagarnas tillgångar.

Nedgång i aktier -10%

Denna känslighetsanalys speglar effekten av en omedelbar nedgång i värdet på aktier med 10% för existerande affär. Det antas vidare att försäkringstagarnas kapital omallokeras omedelbart efter nedgången på sådant sätt att mixen av tillgångar är den samma som innan nedgången. Denna känslighetsanalys görs endast för existerande affär.

Sänkning av de administrativa kostnaderna -10%

I det här testet, antas de årliga administrativa kostnaderna minska med 10%.

Minskning av antaganden för fribrev och annullationer -10%

Denna känslighetsanalys visar effekten av en 10% nedgång i antaganden för återköp, flytt och fribrev.

Redovisade känslighetsanalyser är i enlighet med dem som rekommenderas av CFO Forum i publikationen "Additional Guidelines on European Embedded Value Disclosures".

ANALYS AV EMBEDDED VALUE

En grundlig analys av förändringen i Embedded value publiceras endast en gång per år och då per fjärde kvartalet.

ANALYS AV FÖRÄNDRING I EMBEDDED VALUE (Mkr)	
	Total
Embedded value (2006-12-31)	529,2
Tillskott ny affär under 1-2 kvartalet 2007	116,8
Övriga förändringar	60,5
Embedded value resultat	177,3
Kapitaltillskott	100,0
Embedded value förändring	277,3
Embedded value (2007-06-30)	806,5

Under perioden har Moderna Försäkringar Livs egna kapital utökats med kapitaltillskott om totalt 100,0 Mkr.