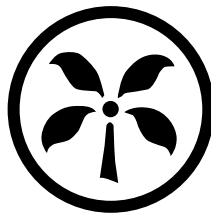


*Industrieförvaltnings AB*  
*Kinnevik*



*Delårsrapport 1998*

*1 januari - 30 juni*

- 
- Rörelseresultatet för första halvåret är 710 Mkr (471 Mkr).
    - Vinst per aktie är 4,78 kr (3,76 kr).
    - Korsnäs rörelsemarginal är 17% (15%).
  - SECs antal abonnenter per 18 augusti är 505.500.

## FÖRVALTNING

### Koncernens struktur

Vid Kinneviks ordinarie bolagsstämma den 15 maj beslutades att utdela inköpsrätter motsvarande 20% av totala antalet aktier i Société Européenne de Communication S.A. (SEC) till Kinneviks aktieägare. Därefter äger Kinnevik 45% i SEC.

Från och med juni redovisas SEC som intressebolag med anledning av det aktieägaravtal som ingåtts med Millicom International Cellular S.A. (MIC) vid bildandet av SEC.

### Koncernens resultat

Nettoomsättningen de första sex månaderna uppgick till 3.544 Mkr jämfört med 3.161 Mkr för föregående år.

Korsnäs Holding AB ökade sin omsättning med 9% till 2.625 Mkr. För övriga enheter uppgick nettoomsättningen till 919 Mkr (746 Mkr).

Rörelseresultatet uppgick till 710 Mkr jämfört med 471 Mkr under motsvarande period föregående år, en ökning med 51%. Resultatet har belastats med 33 Mkr avseende avsättning för optionsförpliktelser till ledande befattningshavare inom MTG.

Resultat av företagsutveckling uppgick till 493 Mkr (122 Mkr) och avser engångseffekter som uppstått i samband med bildandet av SEC, där Kinnevik redovisar en vinst om netto 461 Mkr, försäljning av NetSys Technology AB 14 Mkr samt

försäljning av en fastighet i Storbritannien 14 Mkr.

Resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till 203 Mkr (163 Mkr) och avser försäljning av konvertibla skuldebrev i NetCom Systems AB 148 Mkr, och försäljning av eget innehav av konvertibelt förlagslån -5 Mkr samt optionspremium avseende TV1000 om 60 Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till -185 Mkr (-97 Mkr), varav resultatandelen i MIC uppgick till -105 Mkr samt -64 Mkr för SEC under juni månad.

De finansiella intäkterna och kostnaderna exklusive konvertibelränta uppgick netto till -173 Mkr (-118 Mkr).

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader exklusive konvertibelränta uppgick till 352 Mkr (256 Mkr).

Resultat före skatt uppgick till 352 Mkr jämfört med 250 Mkr föregående år.

Vinst per aktie för perioden uppgick till 4,78 kr per aktie jämfört med 3,76 kr per aktie samma period föregående år.

Jämförelsetalen pro forma första halvåret 1997 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.

### MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB

Bärgningen av skörden bedöms i år bli senare än normalt. Skördeutfallet kommer att bli högre, men till följd av den regniga sommaren kan kvaliteten bli sämre, då fukten skapar problem med svamp-

angrepp. Omfattande åtgärder har vidtagits för att begränsa skadegörelsen. Den stora skörderuschen inträder vid månadsskiftet augusti/september fram till den 20-25 september.

Leveranserna av 1997 års skörd drog ut på tiden beroende på en mättad marknad. Nu är alla lager tomma.

Nettoomsättningen uppgick till 9 Mkr (9Mkr) och rörelseresultatet uppgick till 5 Mkr (5Mkr).

### KORSNÄS HOLDING AB

Korsnäs Holding AB är moderbolag till Korsnäs AB, som tillsammans med sina dotterbolag bildar Korsnäskoncernen.

### Korsnäskoncernen

Efterfrågan har varit god för samtliga produkter och den totala prisnivån har varit relativt stabil, dock med ökande prispress på vissa segment. Leveranserna av kartong-, pappers- och massaområdet var under första halvåret i samma nivå som 1997 medan säckleveranserna ökade med 32%. Produktionen är fortsatt hög och är 5% högre än föregående år.

Av Korsnäs fyra verksamhetsområden har skogs- och sågverksrörelserna båda förbättrat resultaten, medan Korsnäs industrirörelse har ett resultat på samma nivå som 1997. Förpackningsrörelsens resultat i jämförbara enheter är också oförändrat mot 1997.

Korsnäskoncernens nettoomsättning första halvåret uppgick till 2.625 Mkr (2.415 Mkr). Rörelseresultatet efter avskrivningar, men före vinstdelning ökade med 21% till 434 Mkr (360 Mkr). Vinstmarginalen var 17% (15%). Resultatet efter finansnetto uppgick till 465 Mkr (387 Mkr).

Valutaförändringarna har påverkat resultatet

positivt med drygt 13 Mkr jämfört med föregående år.

### Korsnäs Skog

Massavedlagren i Sverige sjunker långsamt och virkesutbudet från privatskogsbruket är på en låg nivå.

Korsnäs virkeslager ligger på planerad nivå. Virkesutbudet från privata skogsägare inom Korsnäs närområde har sjunkit totalt sett, medan Korsnäs kontrakterade köp ligger över 1997 års nivå vid motsvarande tidpunkt. Lagren av avverkningsrätter har minskat under perioden. De egna avverkningarna följer uppgjorda planer och ligger efter första halvåret 6% över föregående års volymer. Virkespriserna har under året varit stabila men ligger något över 1997 års nivå.

Omsättningen för skogsrörelsen var 785 Mkr (752 Mkr) och rörelseresultatet blev 115 Mkr (82 Mkr). I resultatet ingår en realisationsvinst med ca 7 Mkr (2 Mkr) från markförsäljning.

### Korsnäs Trävarurörelse

Trävarumarknaden har under första halvåret varit svag för både furu- och granträvaror. Efterfrågan på Korsnäs produkter är fortsatt stabil och satsningen på specialanpassade produkter för den skandinaviska marknaden har fortsatt.

Produktionen vid Korsnäs sågverk har gynnats av en mild vinter men samtidigt drabbats av vissa tekniska störningar, vilket sammantaget ger en oförändrad nivå mot föregående år. Leveranserna är marginellt lägre än föregående år medan priserna hittills varit högre.

Omsättningen för trävarurörelsen var 169 Mkr (162 Mkr) och rörelseresultatet blev 5 Mkr (3 Mkr).

### Fakturering och rörelseresultat per område (Mkr)

	Nettoomsättning		Rörelseresultat			
	Januari - juni		Januari - juni			
	1997	1998	1997	1997	1998	1998
	Mkr	Mkr	Mkr	% av fakt	Mkr	% av fakt
Skog	752	785	82	11	115	15
Trävarurörelse	162	169	3	2	5	3
Industrirörelse	1.752	1.796	274	16	273	15
Förpackningsrörelse	473	665	23	5	41	6
Koncernjusteringar och övrigt	- 724	- 790	- 22		0	
<b>Totalt</b>	<b>2.415</b>	<b>2.625</b>	<b>360</b>	<b>15</b>	<b>434</b>	<b>17</b>

### **Korsnäs Industrirörelse**

Efterfrågan på företagets produkter inom kartong-, pappers- och fluffmassaområdet har varit sammantaget stabil och i samma nivå som under 1997 under första halvåret. Produktionen har ökat med 5% under första halvåret jämfört med föregående år. Produktionsutfallet har varit högt och med Korsnäsverkens flexibilitet har produktmixen kunnat anpassas till marknadsförutsättningarna. Viss planerad lageruppbyggnad har skett på kartongsidan för att möta den produktionsminskning som kommer att ske i samband med nyinvesteringen på 460 Mkr i den större kartongmaskinen (PM5), vilket sker under senhösten 1998.

Priserna har hållits på en stabil nivå för första halvåret, medan prisnivån är högre än för ett år sedan, dock med prispress på fluffmassa och säck- och kraftpapper. I jämförelse med första halvåret 1997 är resultatet oförändrat.

Omsättningen för industrirörelsen var 1.796 Mkr (1.752 Mkr) och rörelseresultatet blev 273 Mkr (274 Mkr).

### **Korsnäs Förpackningsrörelse**

Förpackningsrörelsen har under första halvåret ökat leveranserna med 32% jämfört med föregående år, genom i huvudsak de under förra året förvärvade säckfabrikerna i Danmark, Jugoslavien och Kroatien. För jämförbara enheter är leveranserna oförändrade. Säckmarknaden är under prispress vilket har resulterat i sänkta marginaler.

Omsättningen för förpackningsrörelsen var 665 Mkr (473 Mkr) och rörelseresultatet blev 41 Mkr (23 Mkr).

Under juli har avtal träffats med Jefferson Smurfit om bildandet av ett joint venture bolag under namn Smurfit-Korsnas Paper Sacks (Polska) Ltd.

### **SOCIETE EUROPEENNE DE COMMUNICATION**

Société Européenne de Communication S.A. (SEC) innehåller främst Tele2 Europe, vars verksamhet omfattar telefonitjänster, och som startade verksamhet i slutet av oktober 1997 i Holland samt under första kvartalet 1998 även i Tyskland. Under 1998 har bolaget också erhållit licenser i Frankrike, Schweiz och Österrike. Man planerar att starta verksamhet i dessa länder under senare delen av 1998. Antalet abonnenter per den 18 augusti 1998 uppgick till 483.000. Bolaget har också ansökt om licens

i Italien.

I SEC ingår även 3C Communications, Transcom International, Transcom Europe samt mobiltelefoniföretaget Tango i Luxemburg. Antalet abonnenter i Tango uppgick till 22.500 per den 18 augusti 1998.

Nettoomsättningen för de av Kinnevik helägda bolagen ingående i SEC t o m 31 maj 1998, uppgick till 206 Mkr (128 Mkr) och rörelseresultatet uppgick till -240 Mkr (-16 Mkr). Intressebolagsandelen för juni uppgick till -64 Mkr.

Marknadsvärdet på Kinneviks 45%-iga innehav av SEC-aktier uppgick per 30 juni 1998 till 5.381 Mkr. Den 18 augusti var marknadsvärdet på innehavet 6.373 Mkr.

### **ÖVRIGA DOTTERBOLAG**

Övriga dotterbolag består bland annat av de rörelsedrivande dotterbolagen Transcom AB, Svenska Motor AB SMA, Fagersta Australia, TV1000 och AirTime. Nettoomsättningen för övriga dotterbolag uppgick till 713 Mkr jämfört med 638 Mkr samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -17 Mkr jämfört med 5 Mkr föregående år.

Resultat av företagsutveckling uppgick till 14 Mkr (96 Mkr) och avser försäljning av en fastighet i Storbritannien.

Kundtjänstbolaget Transcoms verksamhet fortsätter att expandera. Under första halvåret ökade omsättningen med 103% till 132 Mkr (65 Mkr) jämfört med föregående år. Bolaget bedriver för närvarande verksamhet i Sverige och Norge. Verksamheten i Danmark är under uppstart. Bolaget har under första halvåret förvärvat Medodata i Kungsör. Antalet anställda i Transcom uppgick till 1.110 per 30 juni 1998.

Byggverksamheten i Sverige har under första halvåret förbättrats marginellt men är på en fortsatt låg nivå. En fortsatt förbättring kan skönjas inom byggverksamheten i Sverige under andra halvåret 1998 vilket kommer att påverka SMA positivt under resten av året.

Fagersta Australias försäljning är på samma nivå som första halvåret 1997, däremot är marginalerna lägre i år p g a den pågående ekonomiska krisen i Asien. Tillväxten i TV1000 har sedan juni 1997 varit god. Antalet abonnenter har ökat till 253.000 (209.000) per 30 juni 1998. Enligt särskild överenskommelse mellan Kinnevik och Modern Times Group MTG AB (MTG) distribuerar MTG

premiumkanalerna TV1000 och TV1000 Cinema. Kinnevik täcker under 1998 förlusten i TV1000 upp till 60 Mkr och därutöver ansvarar MTG. Utvecklingen för AirTime är positiv under första halvåret huvudsakligen tack vare en stark annonsmarknad i Sverige.

#### **INTRESSEBOLAG**

Intressebolagen består främst av Millicom International Cellular S.A. (MIC) 34% ägarandel samt 43% ägarandel i MTV Produktion AB (MTV).

Antalet abonnenter i MIC uppgick per 30 juni 1998 till 1.227.525, vilket innebär en ökningstakt på 74%. Under det första halvåret har tre verksamheter startats i nya geografiska områden i Ryssland. Totalt är nu MIC aktivt i tolv ryska områden med en befolkning på 47 miljoner. En ny licens har erhållits i Senegal av SENTEL, ett bolag som ägs till 75% av MIC. MIC driver nu 34 mobiltelefonverksamheter i 21 länder med en befolkning på 470 miljoner. Intäkterna ökade under perioden med 35% till MUSD 209. Resultatet före avskrivningar ökade under perioden med 60% jämfört med föregående år och uppgår nu till MUSD 68 (MUSD 42). Utöver tillväxten har försäljningen av kontantkort tillsammans med besparingar varit starkt bidragande orsaker till resultatförbättringen. Tillväxten i Latinamerika, Östeuropa och Afrika har varit mycket god, medan utvecklingen i Asien under det första halvåret varit sämre p g a den ekonomiska oro som rått i detta område. Undantaget är Vietnam som visat fortsatt god tillväxt.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av MIC-aktier uppgick per 30 juni 1998 till 5.702 Mkr vilket innebär en ökning med 851 Mkr sedan 31 december 1997. Den 18 augusti 1998 var marknadsvärdet på innehavet 5.508 Mkr.

MTVs verksamhet visar kraftigt förbättrat resultat jämfört med föregående år.

#### **AVKASTNING**

Under de senaste 15 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 35% per år.

#### **FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernens likviditet, inklusive outnyttjade kreditlöften och innehav av aktier i NetCom samt konvertibler i Invik och MTG, var per den 30 juni 1998 3.330 Mkr (2.147 Mkr)

Koncernens räntebärande nettouplåning uppgick till 4.969 Mkr (4.182 Mkr).

Den genomsnittliga räntekostnaden för perioden uppgick till 5,4% (5,8%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder och konvertibelskuld).

Koncernens investeringar (exklusive aktieköp) under perioden uppgick till 388 Mkr (344 Mkr).

Soliditeten uppgick vid kvartalsskiftet till 38% (42%).

Nettoflödet av koncernens in- och utflöden i valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde av utländsk valuta om ca 1.200 Mkr.

Under juli har Kinnevik avyttrat 360.000 B-aktier i Invik & Co. AB för 237 Mkr vilket medfört en realisationsvinst om 39 Mkr.

#### **MODERBOLAGET**

Moderbolagets resultat efter finansiella intäkter och kostnader exklusive konvertibelränta uppgick för perioden till 296 Mkr (109 Mkr). Resultatet har belastats med 33 Mkr avseende avsättning för optionsförpliktelser till ledande befattningshavare inom MTG.

Moderbolagets investeringar under perioden uppgick till 1 Mkr (1 Mkr). Likviditeten, inklusive outnyttjade kreditlöften var per den 30 juni 1.748 Mkr (1.009 Mkr).

#### **NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE**

Delårsrapporten för perioden januari - september 1998 beräknas offentliggöras den 16 november 1998.

Stockholm 1998-08-19

Styrelsen

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	1997 Helår	1997 1 jan-30 juni pro forma*	1998 1 jan-30 juni
Nettoomsättning	6.966	3.161	3.544
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 5.494</u>	<u>- 2.362</u>	<u>- 2.859</u>
<b>Bruttoresultat</b>	1.472	799	685
Försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 1.218	- 545	- 670
Resultat av företagsutveckling	129	122	493
Resultat vid försäljning av värdepapper	265	163	203
Övriga rörelseintäkter	201	109	84
Övriga rörelsekostnader	<u>- 143</u>	<u>- 177</u>	<u>- 85</u>
<b>Rörelseresultat</b>	706	471	710
Resultat från andelar i intresseföretag	- 274	- 97	- 185
Finansnetto	<u>- 267</u>	<u>- 118</u>	<u>- 173</u>
<b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, exklusive konvertibelränta</b>	165	256	352
Konvertibelränta	<u>- 5</u>	<u>- 6</u>	<u>-</u>
<b>Resultat före skatt</b>	160	250	352
Minoritetens andel i resultat före skatt	26	15	8
Vinst per aktie efter full skatt och efter full konvertering, kr	2,12	3,76	4,78

Beräkning av Korsnäspersonalens eventuella vinstandel görs i samband med vinstens fastställande vid utgången av 1998.

## KONCERNÖVERSIKT (MSEK)

	1997 1 jan-30 juni pro forma*	1998 1 jan-30 juni
<b>Nettoomsättning per område</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	9	9
Korsnäs Holding AB	2.415	2.625
Société Européenne de Communication SA**	128	206
Övriga rörelsedrivande bolag	638	713
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>- 29</u>	<u>- 9</u>
<b>Summa</b>	<u>3.161</u>	<u>3.544</u>
<b>Rörelseresultat per område</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	5	5
Korsnäs Holding AB	338	431
Société Européenne de Communication SA**	- 16	- 240
Övriga rörelsedrivande bolag	5	- 17
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>139</u>	<u>531</u>
<b>Summa</b>	<u>471</u>	<u>710</u>
<b>Resultat efter finansiella poster per område</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	5	5
Korsnäs Holding AB	294	374
Société Européenne de Communication SA**	- 34	- 257
Övriga rörelsedrivande bolag	- 10	- 36
Intresseföretag	- 109	- 180
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>110</u>	<u>446</u>
<b>Summa</b>	<u>256</u>	<u>352</u>

\* Jämförelsetalen pro forma första halvåret 1997 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.

\*\* Avser de av Kinnevik helägda bolagen ingående i SEC t o m 31 maj 1998.

**KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)**

	971231	970630 pro forma*	980630
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade kostnader avseende utvecklings- och marknadsinvesteringar	146	76	38
Goodwill	347	168	300
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	7.745	7.452	7.656
Aktier i Modern Times Group MTG AB	–	891	–
Andra aktier och andelar	776	878	972
Långfristiga fordringar	<u>853</u>	<u>879</u>	<u>451</u>
	9.867	10.344	9.417
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1.363	1.112	1.464
Kortfristiga fordringar	1.669	3.474	1.629
Kassa, bank och korta placeringar	<u>2.040</u>	<u>1.524</u>	<u>1.988</u>
	5.072	6.110	5.081
<b>Summa tillgångar</b>	<u>14.939</u>	<u>16.454</u>	<u>14.498</u>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	4.064	3.991	4.461
Fritt eget kapital	<u>1.101</u>	<u>2.485</u>	<u>1.001</u>
	5.165	6.476	5.462
<b>Minoritetsintresse i eget kapital</b>	45	54	31
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner	661	624	672
Latent skatteskuld	325	323	394
Övriga avsättningar	<u>754</u>	<u>724</u>	<u>774</u>
	1.740	1.671	1.840
<b>Långfristiga skulder</b>			
Icke räntebärande skulder	17	10	10
Räntebärande skulder	<u>5.783</u>	<u>4.397</u>	<u>5.701</u>
	5.800	4.407	5.711
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Konvertibelt förlagslån	358	388	–
Icke räntebärande skulder	1.593	1.628	1.232
Räntebärande skulder	<u>238</u>	<u>1.830</u>	<u>222</u>
	2.189	3.846	1.454
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<u>14.939</u>	<u>16.454</u>	<u>14.498</u>

\* Jämförelsetalen pro forma första halvåret 1997 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.