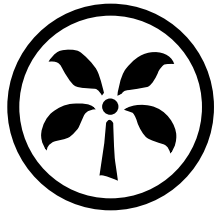


Industrieförvaltnings AB
Kinnevik



Delårsrapport 1998
1 januari - 30 september

-
- Rörelseresultatet de första nio månaderna uppgick till 1.112 Mkr (613 Mkr), en ökning med 81%.
 - Vinst per aktie är 6,69 kr (3,66 kr).
 - MICs antal abonnenter per 30 september är 1.402.316.
 - SECs antal abonnenter per 30 september är 567.468.

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. Vid stängning av teckningstiden den 30 oktober hade 99,7% av antalet aktier tecknats. Därefter äger Kinnevik 45% av kapitalet och 52% av rösterna i SEC. Från och med juni redovisas SEC som intressebolag med anledning av det aktieägaravtal som träffats i samband med bildandet av SEC.

Koncernens resultat

Nettoomsättningen de första nio månaderna 1998 uppgick till 5.189 Mkr jämfört med 4.823 Mkr för föregående år.

Korsnäs Holding AB ökade sin omsättning med 5% till 3.861 Mkr. För övriga enheter uppgick nettoomsättningen till 1.122 Mkr (923 Mkr) exklusive SEC, en ökning med 22%.

Rörelseresultatet uppgick till 1.112 Mkr jämfört med 613 Mkr under motsvarande period föregående år, en ökning med 81%. Resultatet har belastats med 34 Mkr avseende avsättning för optionsförpliktelser till ledande befattningshavare inom MTG.

Resultat av företagsutveckling uppgick till 712 Mkr (134 Mkr) och avser i huvudsak engångseffekter, som uppstått i samband med bildandet av SEC och utdelning av inköpsrätter i SEC till Kinneviks aktieägare, uppgående till netto 680 Mkr.

Resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till 249 Mkr (164 Mkr) och avser försäljning av konvertibla skuldebrev i NetCom AB 148 Mkr, försälj-

ning av eget innehav av konvertibelt förlagslån -5 Mkr, försäljning av 360.000 B-aktier i Invik & Co. AB 39 Mkr samt optionspremium avseende TV1000 om 63 Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till -400 Mkr (-190 Mkr), huvuddelen av detta består av resultatandelar i MIC och SEC.

De finansiella intäkterna och kostnaderna exklusive konvertibelränta uppgick netto till -230 Mkr (-165 Mkr).

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader exklusive konvertibelränta uppgick till 482 Mkr (258 Mkr).

Resultat före skatt uppgick till 482 Mkr jämfört med 259 Mkr föregående år.

Vinst per aktie för perioden uppgick till 6,69 kr per aktie jämfört med 3,66 kr per aktie samma period föregående år.

Jämförelsetalen pro forma de första nio månaderna 1997 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB

Den våta och kalla sommaren och hösten har inverkat negativt på årets skördeutfall. Merparten av spannmålsvolymerna uppfyller inte kvalitetskraven för att kunna användas inom livsmedelsproduktion. Övriga grödor, som motsvarar 20% av arealen, har totalt gett lägre skörd än normalt. Kräftdammen på Svedberga gård har i år dock givit god fångst.

Nettoomsättningen uppgick till 11 Mkr (11 Mkr) med ett rörelseresultatet uppgående till 4 Mkr (5 Mkr).

KORSNÄS HOLDING AB

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

Korsnäskoncernen

Efterfrågan har varit god för de flesta av produkterna och den totala prisnivån har varit relativt stabil, dock med ökande prispress på vissa segment. Leveranserna av pappersäckar har ökat med 20% under 1998 jämfört med föregående år, medan leveranserna för övriga produkter var på en oförändrad nivå. Produktionsvolymen var 3% högre än föregående år.

Av Korsnäs verksamhetsområden har skogsrörelsen förbättrat rörelseresultatet, medan övriga verksamheter uppnått oförändrat resultat.

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 3.861 Mkr (3.684 Mkr). Rörelseresultatet före vinstdelning ökade med 5% till 617 Mkr (586 Mkr). Vinstmarginalen var 16% (16%). Resultat efter finansnetto uppgick till 664 Mkr (637 Mkr). Valutaförändringarna har påverkat rörelseresultatet positivt med 36 Mkr jämfört med föregående år.

Korsnäs Skog

Korsnäs virkeslager ligger på en tillfredsställande nivå. De egna avverkningarna följer uppgjorda planer, trots höstens svåra väderleksförhållanden, och ligger efter årets första nio månader 7% över föregående års volymer. Virkespriserna fram till den 30 september har varit stabila. Inom Korsnäs geografiska verksamhetsområde finns för närvarande ett visst överskott på barrmassaved.

Nettoomsättningen för skogsrörelsen var 1.115

Mkr (1.069 Mkr) och rörelseresultatet blev 152 Mkr (118 Mkr).

Korsnäs Trävarurörelse

Trävarumarknaderna har under årets första nio månader varit svaga för både furu- och granträvaror.

Efterfrågan på Korsnäs trävaror är fortsatt stabil och inriktningen mot specialanpassade produkter för den skandinaviska marknaden har fortsatt.

Såväl produktion, leveranser som priser har under perioden varit på samma nivå som föregående år.

Nettoomsättningen för trävarurörelsen var 237 Mkr (226 Mkr) och rörelseresultatet blev 1 Mkr (0 Mkr).

Korsnäs Industrirörelse

Efterfrågan på företagets produkter inom kartong-, pappers- och fluffmassaområdet har varit sammanlagt stabil. Leveransvolymerna har varit på en oförändrad nivå mot föregående år. Produktionen har ökat med 3% under de första nio månaderna jämfört med föregående år. En planerad lageruppbyggnad har skett inom kartongområdet för att möta den produktionsminskning som uppkommer under del av november 1998 i samband med nyinvesteringen i den större kartongmaskinen (PM5) om 460 Mkr.

Prisnivån har varit stabil under årets första nio månader, dock med viss prispress på fluffmassa samt säck- och kraftpapper. I jämförelse med de första nio månaderna 1997 är resultatet oförändrat.

Den 24 september uppstod en brand i en äldre del av Korsnäsverken varvid ett papperslager eldhärjades.

Nettoomsättningen för industrirörelsen var 2.617 Mkr (2.618 Mkr) och rörelseresultatet blev 445 Mkr (448 Mkr).

Fakturering och rörelseresultat per område (Mkr)

	Nettoomsättning		Rörelseresultat			
	Januari - september		Januari - september			
	1997	1998	1997	1997	1998	1998
	Mkr	Mkr	Mkr	% av fakt	Mkr	% av fakt
Skog	1.069	1.115	118	11	152	14
Trävarurörelse	226	237	0	0	1	0
Industrirörelse	2.618	2.617	448	17	445	17
Förpackningsrörelse	851	1.031	58	7	57	6
Koncernjusteringar och övrigt	- 1.080	- 1.139	- 38		- 38	
Totalt	3.684	3.861	586	16	617	16

Korsnäs Förpackningsrörelse

Förpackningsrörelsen har under årets första nio månader ökat leveranserna med 20% jämfört med föregående år, genom i huvudsak de under förra året tillkomna säckfabrikerna i Danmark, Jugoslavien och Kroatien. Marknaden för papperssäckar är under prispress vilket har resulterat i sänkta marginaler. I Tyskland och Skandinavien har genomförandet av ett strukturprogram påbörjats. Detta innebär att produktionen i Tyskland koncentreras till Achern samt att produktionen i Skandinavien successivt överflyttas till Ålborg.

Korsnäs har tillsammans med Jefferson Smurfit bildat ett joint venture bolag för papperssäckar i Polen. Bolaget beräknas vara i drift i början av 1999.

Nettoomsättningen för förpackningsrörelsen var 1.031 Mkr (851 Mkr) och rörelseresultatet blev 57 Mkr (58Mkr).

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, under första kvartalet 1998 i Tyskland samt i början av oktober 1998 i Schweiz. Under 1998 har bolaget också erhållit licenser i Frankrike, Italien och Österrike. Bolaget planerar att starta verksamhet i dessa länder i början av 1999. Antalet abonnenter per den 30 september uppgick till 541.694. Redan efter en månads verksamhet i Schweiz har uppnåtts mer än 20.000 kunder.

I SEC ingår även 3C Communications, Transcom International, Transcom Europe samt mobiltelefoniföretaget Tango i Luxemburg. Antalet abonnenter i Tango uppgick till 25.774 per den 30 september.

SEC noteras på såväl SBI i Stockholm som Nasdaq i New York.

Marknadsvärdet på Kinneviks 45%-iga innehav av SEC-aktier uppgick per 30 september 1998 till 4.972 Mkr. Den 13 november var marknadsvärdet på innehavet 5.114 Mkr.

ÖVRIGA DOTTERBOLAG

Övriga dotterbolag består bland annat av de rörelsedrivande dotterbolagen Transcom AB, Credit International Services AB (CIS), Svenska Motor AB SMA, Fagersta Australia, TV1000 och Airtime. Nettoomsättningen för övriga dotterbolag uppgick till 1.124 Mkr jämfört med 944 Mkr samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -42 Mkr jämfört med -31 Mkr föregående år.

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

Kundtjänstbolaget Transcom visar en fortsatt stark utveckling. Under det tredje kvartalet förvärvades MR-Gruppens telemarketing verksamhet i Danmark. Tillväxten av nya kunder har varit god och omsättningen ökade under årets första nio månader med 110% till 227 Mkr (108 Mkr) jämfört med föregående år. Bolaget bedriver verksamhet i Sverige, Norge och Danmark. Antalet anställda i Transcom uppgick till 1.375 per den 30 september 1998.

CIS verksamhet som bland annat innefattar inkasso, har under året visat god tillväxt och bolaget bedriver nu verksamhet förutom i Sverige även i Norge och Danmark.

SMA:s maskinförsäljning har påverkats positivt av att byggverksamheten i Sverige under tredje kvartalet marginellt förbättrats.

Fagersta Australias försäljning har påverkats marginellt under 1998 av Asien-krisen, däremot är marginalerna lägre i år än jämfört med föregående år.

Tillväxten i TV1000 har sedan september 1997 varit god. Antalet abonnenter har ökat med 25% till 271.735 (217.175) per 30 september 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.

Airtime fortsätter att förbättra sitt resultat genom en kombination av växande marknad och kostnadsbesparingar.

INTRESSEBOLAG

Intressebolagen består främst av Millicom International Cellular S.A. (MIC) 34% ägarandel samt 43% ägarandel i MTV Produktion AB (MTV). I slutet av september förvärvades 20% i Viking Telecom AB, verksamt inom telekommunikationsmarknaden.

Antalet abonnenter i MIC uppgick per 30 september 1998 till 1.402.316, vilket innebär en ökningstakt på 72%. I september sålde MIC sitt 48%-ägda mobiltelefoniföretag Ritabell med verksamhet i Estland till NetCom AB, för MUSD 50 reavinsten för MIC kommer att uppgå till MUSD 40, denna affär kommer att slutföras under fjärde kvartalet. MIC och NetCom har även träffat en

överenskommelse om att NetCom skall förvärva MICs 24,5% ägarandel i Comliet UAB samt 35,8% i Mobile Telecommunication of Lithuania (Bite), båda i Litauen. Under året har tre verksamheter startats i nya geografiska områden i Ryssland. En ny licens har erhållits i Senegal av SENTELE, ett bolag som ägs till 75% av MIC. MIC driver nu 33 mobiltelefonverksamheter i 20 länder med en befolkning på 470 miljoner. MIC har per den 30 september lanserat kontantkort i 18 länder med mycket gott resultat. Intäkterna ökade under perioden med 27% till MUSD 318. Resultatet före avskrivningar ökade under perioden med 62% jämfört med föregående år och uppgår nu till MUSD 109 (MUSD 67). Försäljningen av kontantkort, abonnenttillväxten och kostnadsbesparingar har tillsammans bidragit till resultatförbättringen. Utvecklingen i Asien har förbättrats markant under tredje kvartalet 1998, medan tillväxten i Ryssland minskat marginellt under tredje kvartalet. Tillväxten i Latinamerika och Afrika är fortsatt mycket god.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av MIC-aktier uppgick per den 30 september till 3.477, den 13 november 1998 var marknadsvärdet på innehavet 4.676 Mkr.

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 31% 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 september 3.146 Mkr (2.905 Mkr).

Koncernens räntebärande nettoupplåning uppgick till 4.624 Mkr (4.481 Mkr).

Den genomsnittliga räntekostnaden för perioden uppgick till 5,4% (6,1%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder och konvertibelskulder). Koncernens investeringar (exklusive aktieköp) under perioden uppgick till 604 Mkr (692 Mkr).

Soliditeten uppgick vid kvartalsskiftet till 37% (37%).

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

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Bokslutskommuniké för helåret 1998 beräknas offentliggöras den 25 februari 1999.

Stockholm 1998-11-16

Verkställande direktören

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	1997 Helår	1997 1 jan-30 september pro forma*	1998 1 jan-30 september
Nettoomsättning	6.966	4.823	5.189
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 5.494	- 3.684	- 4.194
Bruttoresultat	1.472	1.139	995
Försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 1.218	- 852	- 894
Resultat av företagsutveckling	129	134	712
Resultat vid försäljning av värdepapper	265	164	249
Övriga rörelseintäkter	201	144	140
Övriga rörelsekostnader	- 143	- 116	- 90
Rörelseresultat	706	613	1.112
Resultat från andelar i intresseföretag	- 274	- 190	- 400
Finansnetto	- 267	- 165	- 230
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, exklusive konvertibelränta	165	258	482
Konvertibelränta	- 5	1	0
Resultat före skatt	160	259	482
Minoritetens andel i resultat före skatt	26	19	10
Vinst per aktie efter full skatt och efter full konvertering, kr	2,12	3,66	6,69

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

KONCERNÖVERSIKT (MSEK)

	1997 1 jan-30 september pro forma*	1998 1 jan-30 september
Nettoomsättning per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	11	11
Korsnäs Holding AB	3.684	3.861
Société Européenne de Communication SA**	216	206
Övriga rörelsedrivande bolag	944	1.124
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	- 32	- 13
Summa	<u>4.823</u>	<u>5.189</u>
Rörelseresultat per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	5	4
Korsnäs Holding AB	562	616
Société Européenne de Communication SA**	- 34	- 240
Övriga rörelsedrivande bolag	- 31	- 42
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	111	774
Summa	<u>613</u>	<u>1.112</u>
Resultat efter finansiella poster per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	5	4
Korsnäs Holding AB	497	527
Société Européenne de Communication SA**	- 60	- 257
Övriga rörelsedrivande bolag	- 37	- 48
Intresseföretag	- 200	- 393
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	53	649
Summa	<u>258</u>	<u>482</u>

* Jämförelsetalen pro forma de första nio månaderna 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	970930 pro forma*	980930
Anläggningstillgångar			
Aktiverade kostnader avseende utvecklings- och marknadsinvesteringar	146	90	34
Goodwill	347	356	317
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	7.745	7.596	7.774
Andra aktier och andelar	776	769	733
Långfristiga fordringar	<u>853</u>	<u>1.261</u>	<u>912</u>
	9.867	10.072	9.770
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.363	1.211	1.521
Kortfristiga fordringar	1.669	2.236	1.622
Kassa, bank och korta placeringar	<u>2.040</u>	<u>1.370</u>	<u>1.745</u>
	5.072	4.817	4.888
Summa tillgångar	<u>14.939</u>	<u>14.889</u>	<u>14.658</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	4.064	3.962	4.480
Fritt eget kapital	<u>1.101</u>	<u>1.182</u>	<u>946</u>
	5.165	5.144	5.426
Minoritetsintresse i eget kapital	45	49	27
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	661	633	685
Latent skatteskuld	325	338	400
Övriga avsättningar	<u>754</u>	<u>734</u>	<u>797</u>
	1.740	1.705	1.882
Långfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	17	17	17
Räntebärande skulder	<u>5.783</u>	<u>5.090</u>	<u>5.694</u>
	5.800	5.107	5.711
Kortfristiga skulder			
Konvertibelt förlagslån	358	358	-
Icke räntebärande skulder	1.593	1.724	1.425
Räntebärande skulder	<u>238</u>	<u>802</u>	<u>187</u>
	2.189	2.884	1.612
Summa eget kapital och skulder	<u>14.939</u>	<u>14.889</u>	<u>14.658</u>

* Jämförelsetalen pro forma de första nio månaderna 1997 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.