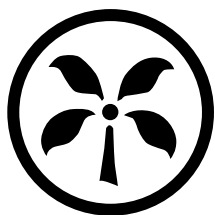


*Industrieförvaltnings AB*  
*Kinnevik*



*Delårsrapport 1999*

*1 januari - 31 mars*



## FÖRVALTNING

### Koncernens resultat

Nettoomsättningen de första tre månaderna uppgick till 1.696 Mkr jämfört med 1.666 Mkr för föregående år.

Korsnäs Holding AB minskade sin omsättning med 8% till 1.232 Mkr. För övriga dotterbolag ökade nettoomsättningen med 44% till 466 Mkr (323 Mkr).

Resultatet av företagsutveckling samt resultatet vid försäljning av värdepapper uppgick till 31 Mkr (665 Mkr) och avser i huvudsak optionspremium avseende TV1000.

Rörelseresultatet uppgick till 85 Mkr jämfört med 841 Mkr under motsvarande period föregående år.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till -263 Mkr (-113 Mkr), varav Millicom International Cellular S.A. (MIC) uppgick till -114 Mkr och Société Européenne de Communication S.A. (SEC) uppgick till -137 Mkr.

De finansiella intäkterna och kostnaderna uppgick netto till -11 Mkr (-65 Mkr).

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till -189 Mkr (663 Mkr).

Periodens nettoresultat uppgick till -202 Mkr jämfört med 653 Mkr föregående år.

Resultat per aktie för perioden uppgick till -3,20 kr per aktie jämfört med 10,38 kr per aktie samma period föregående år.

Jämförelsetalen pro forma de första tre månaderna 1998 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.

### MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB

Den rikliga nederbörden under vintern och våren har medfört ett kraftigt försenat vårbruk. På Ullevi och Svedberga blev vårbruket klart under april månad, medan på Russelbacka har vårbruket startat under maj månad.

### KORSNÄS HOLDING AB

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

### Korsnäskoncernen

Efterfrågan har varit något lägre för de flesta av produkterna och den totala prisnivån har varit lägre än motsvarande period föregående år. Produktionsvolymen under de första tre månaderna

var 6% lägre än föregående år.

Av Korsnäs verksamhetsområden har skogs- och trävarurörelsen oförändrat rörelseresultat, medan övriga verksamheter uppnått lägre resultat.

Nettoomsättningen under årets första tre månader uppgick till 1.232 Mkr (1.346 Mkr). Rörelseresultatet uppgick till 101 Mkr (257 Mkr). Vinstmarginalen var 8% (19%). Resultatet efter finansnetto uppgick till 120 Mkr (288 Mkr). Valutaförändringarna har påverkat rörelseresultatet positivt med 13 Mkr jämfört med föregående år.

### Korsnäs Skog

Korsnäs virkeslager ligger på en tillfredsställande nivå. Lagren av avverkningsrätter fortsätter att minska medan däremot massavedslagren ökat något. Utbudet av massaved i såväl Sverige som Baltikum och Ryssland är starkt.

Jämfört med motsvarande period förra året är den genomsnittliga prisnivån för timmer i stort oförändrad medan däremot de inhemska massavedspriserna är 2% lägre.

Kostnaderna för drift och administration är 5% lägre i år jämfört med föregående år. Antalet anställda fortsätter att successivt minska.

Nettoomsättningen för skogsrörelsen var 382 (401) Mkr och rörelseresultatet blev 69 (70) Mkr.

### Korsnäs Trävarurörelse

Trävarumarknaden har varit fortsatt instabil och avvaktande. Den svenska och finska produktionen av sågade- och vidareförädlade trävaror är dock fortsatt på en hög nivå. Produktionen vid Korsnäs sågverk ligger på oförändrad nivå mot föregående år. Leveranserna är dock 10% lägre och medelpriset 4% lägre än föregående år.

Nettoomsättningen för trävarurörelsen var 68 Mkr (79 Mkr) och rörelseresultatet blev 0 Mkr (1 Mkr).

### Korsnäs Industrirörelse

Efter en svagare efterfrågesituation under andra halvåret 1998 har en successivt ökande orderingång skett på samtliga produktområden. Den nedåtgående pristendensen har fortsatt under det första kvartalet 1999. Priserna avseende säckpapper börjar dock att stabiliseras, beroende på en ökande aktivitet inom byggnadsindustrin, främst avseende cementsäcker. Ett trendbrott synes nu vara för handen med aviserade prishöjningar inom övrig skogsindustri för

avsalumassa. Jämfört med första kvartalet 1998 är produktion respektive leveranser 6% respektive 4% lägre under innevarande år. Kartongproduktionen på den nyligen ombyggda pappersmaskin 5 (PM 5) ligger hittills över plan. De leveransökningar som är förknippade med kapacitetsökningen på PM 5 efter ombyggnaden är huvudsakligen förväntade att ske under andra halvåret. Efterfrågan avseende vätskekartong är fortsatt stabil.

Resultatet har försvagats vilket till övervägande del beror på lägre försäljningspriser samt den något lägre produktions- och leveransvolymen.

Nettoomsättningen för industrirörelsen var 804 Mkr (935 Mkr) och rörelseresultatet blev 37 Mkr (188 Mkr).

### **Korsnäs Förpackningsrörelse**

Första kvartalet har genomgående präglats av lägre efterfrågan jämfört med motsvarande period i fjol. Den svaga efterfrågan i kombination med överkapacitet har gjort att säckmarknaden varit under prispress vilket resulterat i sänkta marginaler jämfört med föregående år. Förpackningsrörelsens marknadsandelar är dock oförändrade. Leveranserna minskade med 4% jämfört med föregående år.

Omsättningen för förpackningsrörelsen var 325 Mkr (336 Mkr) och rörelseresultatet blev 4 Mkr (17 Mkr).

### **ÖVRIGA DOTTERBOLAG**

Övriga dotterbolag består bland annat av de rörelsedrivande dotterbolagen Transcom AB, Svenska Motor AB SMA, Fagersta Australia, TV1000 och AirTime.

Kundtjänstbolaget Transcoms verksamhet fortsätter att expandera. Under första kvartalet ökade omsättningen med 133 % till 135 Mkr (58 Mkr) jämfört med föregående år. Bolaget bedriver verksamhet i Sverige, Norge och Danmark. Antalet anställda i Transcom uppgick till 1.620 per den 31 mars 1999.

CIS verksamhet som bland annat innefattar ekonomi- och kredithantering, har under årets första kvartal visat god tillväxt och bolaget bedriver nu verksamhet förutom i Sverige även i Norge, Danmark och Luxemburg.

Byggverksamheten i Sverige är på en fortsatt låg nivå, dock har en förbättring kunnat skönjas under inledningen av året, vilket framgår av en markant ökad orderstock.

Fagersta Australias försäljning och marginaler

har förbättrats under årets första tre månader tack vare en stark inhemsk efterfrågan inom byggverksamheten.

Tillväxten i TV1000 har sedan mars 1998 varit god. Antalet abonnenter har ökat med 35% till 343.000 (254.000) per den 31 mars 1999. Enligt särskild överenskommelse mellan Kinnevik och Modern Times Group MTG AB (MTG) distribuerar MTG premiumkanalerna TV1000 och TV1000 Cinema. Kinnevik täcker under 1999 förlusten i TV1000 upp till 30 Mkr och därutöver ansvarar MTG.

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

Nettoomsättningen för övriga dotterbolag uppgick till 466 Mkr jämfört med 323 Mkr samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 0 Mkr jämfört med -14 Mkr föregående år.

### **INTRESSEBOLAG**

Intressebolagen består främst av Millicom International Cellular S.A. (MIC) 34% ägarandel, Société Européenne de Communication S.A. (SEC) 45% ägarandel samt 44% ägarandel i MTV Produktion AB (MTV).

Antalet abonnenter i MIC uppgår per den 31 mars 1999 till 1.576.958, vilket innebär en ökningstakt på 78%. Antalet abonnenter proportionellt uppgick till 963.797, en ökning med 88%. Under april 1999 startades verksamhet i Senegal av SENTEL (GSM 900 licens), ett bolag som ägs till 75% av MIC. MIC är för närvarande delägare i 30 bolag i 19 länder som tillsammans utgör en marknad omfattande 455 miljoner människor.

Omsättningen uppgick till 119 MUSD (101 MUSD). Rörelseresultatet från verksamheten före avskrivningar uppgick till 32 MUSD (31 MUSD).

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av MIC-aktier uppgick per den 31 mars 1999 till 3.535 Mkr. Den 17 maj 1999 var marknadsvärdet xx Mkr.

SEC består främst av Tele2 Europe, vars verksamhet omfattar nationella och internationella fasttelefonitjänster. Tele2 Europe började året med verksamhet i Tyskland, Holland och Schweiz. Under mars 1999 startade man verksamhet i Österrike och Frankrike samt i början av april i Italien. Efter endast två veckors verksamhet i Frankrike hade Tele2 Europe mer än 100.000 abonnenter.

Bolaget har också licenser i Luxemburg och på Irland. Antalet abonnenter per den 31 mars 1999 uppgick till 1.041.359.

I SEC ingår även 3C Communications, Transcom International, Transcom Europe samt mobiltelefoniföretaget Tango i Luxemburg. Antalet abonnenter i Tango uppgick till 44.566 per den 31 mars 1999.

Omsättningen uppgick till 82 MDEM, rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till -51 MDEM.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av SEC-aktier uppgick per den 31 mars 1999 till 2.983 Mkr. Den 17 maj 1999 var marknadsvärdet på innehavet xx 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 29% per år.

#### **FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernens likviditet, inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per den 31 mars 1999 3.470 Mkr (3.129 Mkr)

Koncernens räntebärande nettoupplåning uppgick till 5.197 Mkr (4.392 Mkr).

Den genomsnittliga räntekostnaden för perioden uppgick till 4,6% (5,4%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder och konvertibelskuld).

Koncernens investeringar (exklusive aktieköp) under perioden uppgick till 194 Mkr (214 Mkr).

Under mars 1999 tecknade Kinnevik tillsammans med MIC ett konvertibelt förlagslån i SEC om 100 MDEM vardera.

Soliditeten uppgick vid kvartalsskiftet till 34% (42%).

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

#### **NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE**

Delårsrapporten för perioden januari - juni 1999 beräknas offentliggöras den 17 augusti 1999.

Stockholm 1999-05-18

Styrelsen

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

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	1998 Helår	1998 1 jan-31 mars pro forma*	1999 1 jan-31 mars
Nettoomsättning	6.888	1.666	1.696
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 5.739	- 1.245	- 1.447
<b>Bruttoresultat</b>	1.149	421	249
Försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 1.228	- 174	- 193
Resultat av företagsutveckling	759	635	4
Resultat vid försäljning av värdepapper	277	30	27
Övriga rörelseintäkter	266	43	37
Övriga rörelsekostnader	- 160	- 114	- 39
<b>Rörelseresultat</b>	1.063	841	85
Resultat från andelar i intresseföretag	- 230	- 113	- 263
Finansnetto	- 301	- 65	- 11
<b>Resultat före skatt</b>	532	663	- 189
Skatt	- 83	- 16	- 15
Minoritetens andel i resultatet	15	6	2
<b>Periodens resultat</b>	464	653	- 202
Resultat per aktie efter full skatt och efter full konvertering, kr	7,37	10,38	- 3,20

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

**KONCERNÖVERSIKT (MSEK)**

	1998 1 jan-31 mars pro forma*	1999 1 jan-31 mars
<b>Nettoomsättning per område</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	4	5
Korsnäs Holding AB	1.346	1.232
Övriga dotterbolag	323	466
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	- 7	- 7
<b>Summa</b>	1.666	1.696
<b>Rörelseresultat per område</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	0	0
Korsnäs Holding AB	255	101
Övriga dotterbolag	- 14	0
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	600	- 16
<b>Summa</b>	841	85
<b>Resultat efter finansiella poster per område</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	0	0
Korsnäs Holding AB	242	137
Övriga dotterbolag	- 17	- 9
Intresseföretag	- 111	- 257
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	549	- 60
<b>Summa</b>	663	- 189

\* Jämförelsetalen pro forma de första tre månaderna 1998 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.

**KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)**

	981231	980331 pro forma*	990331
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingskostnader	51	59	54
Goodwill	322	322	312
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	7.870	7.612	7.915
Andra aktier och andelar	1.304	1.118	996
Långfristiga fordringar	<u>1.047</u>	<u>1.263</u>	<u>1.216</u>
	10.594	10.374	10.493
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1.553	1.437	1.616
Kortfristiga fordringar	1.848	1.847	2.211
Kassa, bank och korta placeringar	<u>1.625</u>	<u>1.508</u>	<u>1.731</u>
	5.026	4.792	5.558
<b>Summa tillgångar</b>	<u>15.620</u>	<u>15.166</u>	<u>16.051</u>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	4.508	4.455	4.488
Fritt eget kapital	<u>1.303</u>	<u>1.858</u>	<u>968</u>
	5.811	6.313	5.456
<b>Minoritetsintresse i eget kapital</b>	24	51	19
<b>Avsättningar</b>	1.887	1.812	1.213
<b>Långfristiga skulder</b>			
Icke räntebärande skulder	1	17	1
Räntebärande skulder	<u>6.169</u>	<u>5.405</u>	<u>6.685</u>
	6.170	5.422	6.686
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Icke räntebärande skulder	1.545	1.331	1.810
Räntebärande skulder	<u>183</u>	<u>237</u>	<u>867</u>
	1.728	1.568	2.677
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<u>15.620</u>	<u>15.166</u>	<u>16.051</u>

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MSEK)**

	1998 Helår	1998 1 jan-31 mars pro forma*	1999 1 jan-31 mars
Kassaflöde från			
den löpande verksamheten	155	63	- 56
investeringsverksamheten	- 842	70	- 407
finansieringsverksamheten	<u>532</u>	<u>- 301</u>	<u>521</u>
Årets kassaflöde	- 155	- 168	58
Likvida medel vid årets början	<u>491</u>	<u>491</u>	<u>336</u>
Likvida medel vid årets slut	<u>336</u>	<u>323</u>	<u>394</u>

\* Jämförelsetalen pro forma de första tre månaderna 1998 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.