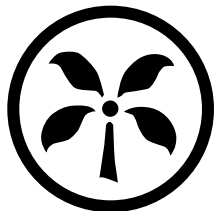


Industrieförvaltnings AB
Kinnevik



Delårsrapport 1999

1 januari - 30 juni

FÖRVALTNING

Koncernens resultat

Nettoomsättningen de första sex månaderna uppgick till 3.527 (3.338) Mkr. Korsnäs Holding ABs omsättning uppgick till 2.459 (2.625) Mkr. För övriga dotterbolag uppgick nettoomsättningen till 1.070 (713) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 139 (950) Mkr. I resultatet ingår resultat av företagsutveckling med 42 (696) Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till -576 (-442) Mkr, varav Millicom International Cellular S.A. (MIC) uppgick till -235 Mkr och Société Européenne de Communication S.A. (SEC) uppgick till -319 Mkr.

De finansiella intäkterna och kostnaderna uppgick netto till -80 (-156) Mkr.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till -517 (352) Mkr.

Periodens nettoresultat uppgick till -539 (301) Mkr.

Resultat per aktie för perioden uppgick till -8,56 (4,78) kr.

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

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB

Den rikliga nederbörden i västsverige har gått illa åt de vårsådda grödorna. Det höstsådda ser betydligt bättre ut. Den sena hösten gjorde att det inte gick att så planerad areal i höstas, så volymen höstspannmål kommer antagligen inte att uppväga eventuellt bortfall i skörd bland det vårsådda grödorna.

Stora lager i Sverige och Europa, på framförallt foderspannmål, har en dämpande effekt på prisutvecklingen. Inledningsvis brukar även övriga spannmålssorter följa efter. Förhoppningsvis kommer den generellt låga andelen höstsådd att innebära en prisstegring på dessa volymer senare i vinter.

Nettoomsättningen uppgick till 8 Mkr (9 Mkr) och rörelseresultatet till 4 Mkr (5 Mkr).

KORSNÄS HOLDING AB

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

Korsnäs-koncernen

Efterfrågan har varit något lägre för de flesta av koncernens produkter och den totala prisnivån har varit markant lägre än motsvarande period föregående år vilket förklarar resultatnedgången. Produktionsvolymen under de första sex månaderna var 4% lägre än föregående år.

Nettoomsättningen under årets första sex månader uppgick till 2.459 Mkr (2.625 Mkr). Rörelseresultatet uppgick till 169 Mkr (434 Mkr). Vinstmarginalen var 7% (17%). Resultatet efter finansnetto uppgick till 205 Mkr (465 Mkr).

Korsnäs Skog

Vid ingången av 1999 sänktes massavedspriserna med 20 kr/m³ och ett allmänt dämpat virkesutbud förväntades.

Gynnsamma drivningsförhållanden och hög lokal köpaktivitet, främst från sågverken, motverkade dock de väntade effekterna av prissänkningen och avverkningsaktiviteterna i privatskogsbruket har varit god under första halvåret.

Korsnäs egna avverkningar har väl följt uppgjorda planer.

Råvarulagren i Sverige är för årstiden normala. Korsnäs vedlager låg vid halvårsskiftet på planerad nivå. Korsnäs leveranser av sågtimmer till externa sågverk har varit höga under första halvåret och förväntas vara fortsatt höga under resten av 1999.

Den första augusti 1999 upphör, den med MoDo och Stora-Enzo, gemensamma råvaruanskaffningen via Industriskog AB.

Nettoomsättningen första halvåret var för skogs-rörelsen 727 Mkr (785 Mkr) och rörelseresultatet blev 108 Mkr (115 Mkr). I resultatet ingår realisationsvinster med 4 Mkr (7 Mkr) från markförsäljning.

Korsnäs Trävarurörelse

Trävarumarknaden har under det första halvåret varit fortsatt svag. Efterfrågan på Korsnäs trävaror är stabil, speciellt avseende de specialanpassade produkterna för den skandinaviska marknaden. Orderläget för Korsnäs vidkommande är stabilt och marknadsutsikterna för andra halvåret bedöms gynnsamma, framförallt för det fjärde kvartalet.

Produktionen har minskat med 1% jämfört med motsvarande period föregående år, leveranserna med 11% och priserna har genomsnittligt sjunkit med 6%.

Nettoomsättningen för trävarurörelsen var 145 Mkr (169 Mkr) och rörelseresultatet blev -2 Mkr (5 Mkr).

Korsnäs Industrirörelse

Leveranserna under andra kvartalet ökade till följd av en förbättrad orderingång med 8% jämfört med motsvarande period 1998. Volymökningen är främst hänförlig till olika kartongkvaliteter. Leveranserna av papper är däremot något lägre beroende på stillestånd i bolagets säckfabrik i Jugoslavien. Hela första halvårets leveransvolym är 2% högre än samma tid 1998 och produktion 4% lägre. Prisbildningen har under det senaste året påverkats negativt av överkapacitet och stark konkurrens samt av ogynnsamma valutaförändringar vilket sammantaget resulterat i att den genomsnittliga prisnivån för rörelsens avsaluprodukter är 9% lägre under första halvåret 1999 jämfört med samma tid 1998. Under det senaste kvartalet har emellertid successiva prishöjningar genomförts för fluffmassa. Fortsatta initiativ i syfte att höja priserna och även utvidgade att omfatta pappersområdet är att vänta under kommande halvår.

Genom främst den lägre prisnivån minskade såväl nettoomsättning som rörelseresultat till 1.653 mkr (1.796 Mkr) respektive 64 Mkr (273 Mkr).

Korsnäs Förpackningsrörelse

Första halvåret har genomgående präglats av lägre efterfrågan i hela Europa jämfört med motsvarande period i följande. Den svaga efterfrågan i kombination med överkapacitet har gjort att säckmarknaden varit under prispress vilket resulterat i sänkta marginaler jämfört med föregående år. Leveranserna minskade med 5% jämfört med föregående år. Förpackningsrörelsens marknadsandelar är oförändrade.

Omsättningen för förpackningsrörelsen var 628 Mkr (665 Mkr) och rörelseresultatet blev 2 Mkr (41 Mkr).

ÖVRIGA DOTTERBOLAG

Övriga dotterbolag består bland annat av de rörelsedrivande dotterbolagen Transcom AB, Credit International Services AB (CIS), Fagersta Australia, TV1000 och AirTime.

Kundtjänstbolaget Transcoms verksamhet fortsätter att expandera. Under första halvåret ökade omsättningen med 108% till 274 Mkr. Bolaget bedri-

ver verksamhet i Sverige, Norge och Danmark. I juli startades verksamhet i Finland. Antalet anställda i Transcom uppgick till 1.718.

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

Fagersta Australias försäljning och marginaler har förbättrats under årets första sex månader tack vare en stark inhemsk efterfrågan inom byggverksamheten.

Tillväxten i TV1000 har sedan juni 1998 varit god. Antalet abonnenter har ökat med 33% till 336.000 (253.000). 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.

Den 6 juli 1999 sålde Kinnevik sitt dotterbolag SMA Maskin AB till Machinium Oy vilket medförde en reavinst om 14 Mkr vilken kommer att redovisas under tredje kvartalet och medföra en positiv likviditetspåverkan för Kinnevikkoncernen om 216 Mkr.

Nettoomsättningen för övriga dotterbolag uppgick till 1.070 Mkr jämfört med 713 Mkr samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 15 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 uppgick per den 30 juni 1999 till 1.740.837, vilket innebär en ökning på 72%. Antalet abonnenter proportionellt till MICs ägarandel uppgick till 1.078.671, en ökning med 84%. Det av MIC minoritetsägda bolaget NetComs abonnentstock är ej medräknad i ovan nämnda abonnentsiffror. 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 tillsam-

mans utgör en marknad omfattande 455 miljoner människor.

Omsättningen uppgick till 253 MUSD (212 MUSD). Rörelseresultatet från verksamheten före avskrivningar uppgick till 63 MUSD (63 MUSD).

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av MIC-aktier uppgick per den 30 juni 1999 till 4.225 Mkr. Den 16 augusti 1999 var marknadsvärdet 3.502 Mkr.

SEC består främst av Tele2 Europe, vars verksamhet omfattar nationella och internationella fast-telefonitjänster. 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. Bolaget har också licenser i Luxemburg och på Irland. Antalet abonnenter per den 30 juni 1999 uppgick till 1.590.887.

I SEC ingår även 3C Communications, Transcom International, Transcom Europe samt mobiltelefoniföretaget Tango i Luxemburg. Antalet abonnenter i Tango uppgick till 53.402 per den 30 juni 1999.

Omsättningen uppgick till 212 MDEM, rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till -123 MDEM.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av SEC-aktier uppgick per den 30 juni 1999 till 3.125 Mkr. Den 16 augusti 1999 var marknadsvärdet på innehavet 3.125 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 30% per år.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likviditet, inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per den 30 juni 1999 3.172 Mkr (4.199 Mkr)

Koncernens räntebärande nettoupplåning uppgick till 5.708 Mkr (4.969 Mkr).

Den genomsnittliga räntekostnaden för perioden uppgick till 4,2% (5,4%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder och konvertibelskuld).

Koncernens investeringar (exklusive aktieköp) under perioden uppgick till 363 Mkr (388 Mkr).

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

MDEM vardera.

Soliditeten uppgick vid halvårsskiftet till 31% (38%).

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

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick för perioden till -45 Mkr (296 Mkr).

Moderbolagets investeringar under perioden uppgick till 0 Mkr (1 Mkr). Likviditeten, inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per den 30 juni 1.924 Mkr (2.471 Mkr).

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari - september 1999 offentliggöres den 23 november 1999.

Stockholm 1999-08-17

Styrelsen

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	1998 Helår	1998 1 jan-30 juni pro forma*	1999 1 jan-30 juni
Nettoomsättning	6.888	3.338	3.527
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 5.739	- 2.674	- 3.029
Bruttoresultat	1.149	664	498
Försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 1.228	- 408	- 413
Resultat av företagsutveckling	759	493	4
Resultat vid försäljning av värdepapper	277	203	38
Övriga rörelseintäkter	266	84	88
Övriga rörelsekostnader	- 160	- 86	- 76
Rörelseresultat	1.063	950	139
Resultat från andelar i intresseföretag	- 230	- 442	- 576
Finansnetto	- 301	- 156	- 80
Resultat före skatt	532	352	- 517
Skatt	- 83	- 59	- 25
Minoritetens andel i resultatet	15	8	3
Periodens resultat	<u>464</u>	<u>301</u>	<u>- 539</u>
Resultat per aktie efter full skatt och efter full konvertering, kr	7,37	4,78	- 8,56

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

KONCERNÖVERSIKT (MSEK)

	1998 1 jan-30 juni pro forma*	1999 1 jan-30 juni
Nettoomsättning per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	9	8
Korsnäs Holding AB	2.625	2.459
Övriga dotterbolag	713	1.070
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	- 9	- 10
Summa	<u>3.338</u>	<u>3.527</u>
Rörelseresultat per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	5	4
Korsnäs Holding AB	431	162
Övriga dotterbolag	- 14	15
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	528	- 42
Summa	<u>950</u>	<u>139</u>
Resultat efter finansiella poster per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	5	4
Korsnäs Holding AB	374	174
Övriga dotterbolag	- 24	2
Intresseföretag	- 437	- 566
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	434	- 131
Summa	<u>352</u>	<u>- 517</u>

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)	981231	980630	990630
Anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingskostnader	51	38	59
Goodwill	322	300	295
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	7.870	7.656	7.929
Andra aktier och andelar	1.304	972	725
Långfristiga fordringar	<u>1.047</u>	<u>451</u>	<u>1.437</u>
	10.594	9.417	10.445
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.553	1.464	1.568
Kortfristiga fordringar	1.848	1.629	2.010
Kassa, bank och korta placeringar	<u>1.625</u>	<u>1.988</u>	<u>1.212</u>
	5.026	5.081	4.790
Summa tillgångar	<u>15.620</u>	<u>14.498</u>	<u>15.235</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	4.508	4.461	4.492
Fritt eget kapital	<u>1.303</u>	<u>1.001</u>	<u>153</u>
	5.811	5.462	4.645
Minoritetsintresse i eget kapital	24	31	19
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	688	672	683
Latent skatteskuld	401	394	423
Övriga avsättningar	<u>798</u>	<u>774</u>	<u>119</u>
	1.887	1.840	1.225
Långfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	1	10	1
Räntebärande skulder	<u>6.169</u>	<u>5.701</u>	<u>6.838</u>
	6.170	5.711	6.839
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	1.545	1.232	1.632
Räntebärande skulder	<u>183</u>	<u>222</u>	<u>875</u>
	1.728	1.454	2.507
Summa eget kapital och skulder	<u>15.620</u>	<u>14.498</u>	<u>15.235</u>

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MSEK)

	1998	1998	1999
	Helår	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni
Kassaflöde från			
den löpande verksamheten	155	- 201	39
investeringsverksamheten	- 842	- 440	- 430
finansieringsverksamheten	<u>532</u>	<u>475</u>	<u>247</u>
Årets kassaflöde	- 155	- 166	- 144
Likvida medel vid årets början	<u>491</u>	<u>491</u>	<u>336</u>
Likvida medel vid periodens slut	<u>336</u>	<u>325</u>	<u>192</u>