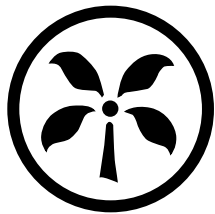


Industrieförvaltnings AB
Kinnevik



Delårsrapport 2000

1 januari - 30 juni

FÖRVALTNING

Sedan 1976 har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 28% per år.

Värdet av koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per den 30 juni 2000 till 19 461 Mkr. Den 14 augusti 2000 uppgick värdet till 20.396 Mkr, vilket innebär att den s.k. dolda reserven på koncernens börsportfölj vid samma datum uppgick till 17.253 Mkr.

Nettoomsättningen det första halvåret uppgick till 3.336 (3.041) Mkr. Korsnäs Holding ABs nettoomsättning uppgick till 2.549 (2.459) Mkr. För övriga dotterbolag uppgick nettoomsättningen till 793 (599) Mkr.

Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 981 (127) Mkr. I resultatet ingår resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper med 750 (4) Mkr. Huvuddelen av resultat av företagsutveckling härrör från försäljningen av rörelsen i TV1000 Sverige AB. Resultat av försäljning av värdepapper har sin bakgrund i ett optionsprogram för ledande befattningshavare i Modern Times Group MTG AB som 1996 beslutades av Kinneviks bolagsstämma. I resultatet ingår vidare återbetalning av överskottsmedel från SPP med 57 Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till -680 (-576) Mkr. Efter korrigering av det slutliga resultatet i Millicom International Cellular S.A. (MIC) för 1999 redovisas Kinneviks resultatandel i MIC till sammanlagt -110 Mkr. Då bokfört värde av andelen i MIC härefter uppgår till noll resultatredovisas ej ytterligare negativa resultat från andelen i MIC. Resultatandelen i Société Européenne de Communication S.A. (SEC) blev -588 Mkr.

De finansiella intäkterna och kostnaderna uppgick netto till -209 (-72) Mkr. Ökningen förklaras huvudsakligen av en  terl ggningspost 1999 av tidigare reserverade räntekostnader.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 92 (-521) Mkr.

Periodens nettoresultat uppgick till 72 (-541) Mkr.

Resultat per aktie för perioden uppgick till 1,14 (-8,46) kr.

Den 24 juli 2000 lade NetCom AB ett bud på samtliga utestående aktier i SEC. För varje 11,5 aktier i SEC erhålls 1 aktie i NetCom AB. Räknat på slutkursen dagen innan offentliggörandet innebär

budet en budpremie av 22,3%. Kinneviks styrelse stödjer budet från NetCom AB. Vid extra bolagsstämma i Kinnevik den 10 augusti beslutade stämman att godkänna affären. Utifrån NetComs börskurs den 14 augusti 2000 innebär detta en reavinst på ca 7.000 Mkr. Försäljningen kommer ej att leda till någon beskattning för Kinnevik.

Jämförelsetalen pro forma de första sex månaderna 1999 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB

Den extremt varma och torra våren har satt sina spår hos grödorna. Vattenbrist och stark värme stressade samtliga växter till en för tidig och f r hastig utveckling. Ett väderomslag runt midsommar gav hopp om ett gott skördeutfall. Tyvärr blev v deromslaget bestående. Stora regnmängder har fallit under juli månad, så stora att försämring av kvaliteten på årets skörd  r att befara.

Ett politiskt beslut i Bryssel har banat väg f r pris-sänkningar i h st. EU-kommissionens mål är att nivåerna skall sänkas med minst 10% på två  r. Om detta kommer att ge utslag i försäljningen beror helt på bolagets förmåga att producera de kvantiteter som efterfrågas på marknaden, vilket det i dagsläget finns anledning att vara optimistisk inför. De grödor som odlas med dagens inriktning verkar stå sig bra även det närmaste året.

KORSNÄS HOLDING AB

Korsnäs Holding AB är moderbolag till Korsnäs AB, som tillsammans med sina dotterbolag bildar Korsn skoncernen.

Den ökade efterfrågan på Korsnäs produkter från det första kvartalet 2000 har fortsatt även under det andra kvartalet. Samtidigt har den totala prisnivån förbättrats.

Nettoomsättningen för Korsn skoncernen under första halvåret uppgick till 2.549 (2.459) Mkr och rörelseresultatet blev 285 (169) Mkr. Vinstmarginalen var 11% (7%). Resultat efter finansnetto uppgick till 330 (205) Mkr.

Korsnäs Skog

R varulagren i Sverige  r efter första halvåret 2000 lägre än normalt. Även Korsnäs vedlager låg vid halvårsskiftet på en lägre nivå än planerat för barmassaved medan bj rkmassavedlagret låg något över planerad nivå. Korsnäs egna avverkningar har

väl följt uppgjorda planer under perioden och råvaruförsörjningen till egen industri är tryggad. Korsnäs leveranser av sågtimmer till externa sågverk har varit höga under första halvåret och förväntas vara fortsatt höga också under resten av 2000. Övergången från att driva avverkningsarbetena med anställd personal och egna maskiner till att helt köpa avverknings tjänster pågår planligt. Kostnaderna i driften fortsätter att minska.

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till 739 (727) Mkr och rörelseresultatet nådde 124 (108) Mkr.

Korsnäs Industrirörelse

Marknadsläget har under perioden präglats av stark efterfrågan och ökad orderingång inom samtliga produktområden. Prisnivån har förbättrats och medelpriset på rörelsens avsaluprodukter är 9% högre än motsvarande period 1999. Successiva prisökningar har vunnit acceptans för såväl kartong som fluffmassa sedan halvårsskiftet 1999. På pappersområdet har prisökningar kunnat genomföras med början först under våren 2000. Produktionen under första halvåret 2000 var 0,7% högre och leveranserna 0,5% högre än motsvarande period 1999.

Under första halvåret 2000 ökade orderingången för Korsnäs förpackningsverksamhet jämfört med samma period föregående år. Utleveranserna ökade med 8%. Utfallet för första halvåret är sämre än förväntat och förklaras huvudsakligen av den pågående omstruktureringen i Tyskland och Skandinavien. Planerade produktionsvolymerna har ännu inte uppnåtts i Danmark och i Tyskland men en successiv förbättring av produktiviteten i dessa enheter förväntas ge en positiv resultatpåverkan under andra halvåret.

I juni träffades en principöverkommelse om att förvärva UPM-Kymmene sju säckfabriker i Europa. Fabriker är belägna i länder där Korsnäs inte har egen produktion och stärker Korsnäs marknadsposition betydligt i Europa. Omsättningen i dessa fabriker uppgår till ca 51 MEUR. Affären beräknas vara genomförd under tredje kvartalet i år.

Trävarumarknaden har under första halvåret varit fortsatt instabil. Det finns dock en god efterfrågan för Korsnäs trävaror. Leveranserna under första halvåret är 5% högre till ett medelpris som är 4% lägre jämfört med föregående år. Produktionen vid Korsnäs sågverk är 3% lägre än föregående år.

Under sommaren kommer en ny råsortering att färdigställas i enlighet med tidigare utformad strukturplan.

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till 2.357 (2.256) Mkr och rörelseresultatet nådde 161 (61) Mkr.

TRANSCOM WORLDWIDE S.A.

Under det första kvartalet 2000 genomfördes en sammanslagning av det av Kinnevik ägda Transcom AB med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland med Transcom Europe S.A. med verksamhet i Tyskland, Holland, Frankrike, Schweiz, Österrike, Italien och Luxemburg. Transcom Europe S.A. ingick tidigare i SEC-koncernen. Det nya bolagets firma har ändrats till Transcom Worldwide S.A. Bolaget har säte i Luxemburg. Kinneviks ägarandel uppgår till 50,1% av aktier och röster. Det sammanslagna bolagets omsättning uppgick under 1999 till 939 Mkr med ett rörelseresultat på -11 Mkr. Antalet anställda uppgick per årsskiftet till 3.748.

Transcoms verksamhet omfattar att bygga, underhålla och utveckla individuellt anpassade kundvårdsprogram för konsumentintensiva företag. Inom detta område är Transcom en av de ledande leverantörerna i Europa. Verksamheten har sedan starten i mitten av 1990-talet expanderat kraftigt vad gäller bredd, kvalitet och volymer. Idag kan Transcom erbjuda skräddarsydda lösningar med hänsyn till företagets specifika behov av servicenivå och kundrelationsprogram. Transcom samarbetar idag med företag inom ett stort antal branscher, som t ex telekom, media, resor, underhållning, bank, försäkring samt energibranschen.

Transaktionsvolymerna har ökat markant. Antalet samtal har sedan första halvåret 1999 ökat med ca 4,1 miljoner samtal till ca 14,5 miljoner samtal.

Per den 30 juni 2000 hade Transcom 3.958 anställda varav 1.882 i de nordiska länderna och 2.076 i övriga europeiska länder. Vid halvårsskiftet hade Transcom 16 call center fördelat på 11 länder.

Marknaden för tjänster relaterade till kundservice antas fortsätta att växa med mer än 30% per år. Drivkraften bakom utvecklingen är att allt fler konsumentintensiva företag agerar för att höja mervärdet på sina produkter och tjänster i form av en förbättrad och mer tillgänglig service för sina kunder. Transcom har under första halvåret fortsatt sin starka tillväxt. I juni invigdes ett nytt call center i Halden, Norge, samtidigt som en stor utbyggnad av

anläggningen i Strömsnäsbruk, Sverige stod klar.

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till 622 (451) Mkr, en ökning med 38% och rörelseresultatet uppgick till 4 (6) Mkr.

WORLDWIDE LOYALTY B.V.

Worldwide Loyalty B.V. har till uppgift att leverera lojalitetsprogram till sina klientföretag genom kundklubben Collect. Bolaget startade sin verksamhet i Sverige i april 1998 och lanserade under hösten 1998 Collect för sina klienter Comviq, Kabelvision, Tele2 och Viasat. Under 1999 har energibolaget Sydkraft och resebyråkedjan Big Travel anslutit sig till Collect och i mars 2000 anslöt sig fondförvaltaren Moderna Fonder. Expansionen av Collect i Europa påbörjades under hösten 1999. Kundklubbsprogrammet är, förutom i Sverige, även lanserat i Tyskland, Frankrike, Italien, Holland, Schweiz och Österrike. Till hösten skall programmet etableras i Danmark.

I november 1999 förvärvades 25% av det norska lojalitetsbolaget Trumf Holding AS. Trumfs största kunder är Norska Shell, dagligvaruföretaget Norgesgruppen samt Sparebanken Nor. Under det första kvartalet 2000 anslöt sig Tele2 och Viasat till Trumf. Under våren har Trumf relanserats under namnet Collect Trumf.

Antalet medlemmar i Collect uppgår till ca 2.290.000 varav ca 570.000 i Sverige, ca 720.000 i Norge och ca 1.000.000 i övriga Europa. De svenska medlemmarnas omsättning under första halvåret 2000 har ökat med 31% i jämförelse med första halvåret 1999. Omsättningen under andra kvartalet 2000 har ökat med 14% i jämförelse med närmast föregående kvartal.

Nettoomsättningen under första halvåret 2000 uppgick till 34 (16) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -3 (-1) Mkr. Trumf Holding AS omsatte 38 Mkr under första halvåret.

CIS CREDIT INTERNATIONAL SERVICES AB

CIS etablerades 1995 och tillhandahåller tjänster inom bl a inkasso, kreditkortsscoring och ekonomiadministration. Verksamheten bedrivs främst i Sverige, men den internationella verksamheten är starkt växande. CIS är idag etablerat i Sverige, Norge, Danmark, Luxemburg, Schweiz och Tyskland.

Genom CIS tre verksamhetsområden; Outsourcing – Konsulting – Systemutveckling, erbjuder CIS alla funktioner som ingår i en professionell ekonomiav-

delning samt tjänster som naturligt kompletterar detta område, t ex inkasso, kreditkortsscoring och affärsjuridik.

Första halvåret har präglats av stark tillväxt. Den positiva omsättningsutvecklingen bedöms fortsätta genom vidare bearbetning av marknaden i Europa samt genom kundorienterad vidareutveckling och lansering av nya tjänster.

Per den 30 juni 2000 hade CIS 225 anställda, vilket motsvarar en ökning med 80% jämfört med halvårsskiftet 1999.

Nettoomsättningen uppgick till 54 (28) Mkr, en ökning med 93%. Rörelseresultatet uppgick till 3 (3) Mkr.

ÖVRIGA DOTTERBOLAG

Övriga dotterbolag består bl a av det rörelsedrivande dotterbolaget AirTime (AT) AB. Under första kvartalet 2000 avyttrade Kinnevik rörelsen i TV1000 Sverige AB till Modern Times Group MTG AB mot likvid i form av aktier i MTG.

AirTime har under första halvåret ökat marknadsandelarna inom såväl TV- som radioreklamförsäljning. En kombination av fortsatta kostnadsreduktioner och förbättrad effektivitet har inneburit en resultatförbättring. Nettoomsättningen ökade till 51 (43) Mkr medan rörelseresultatet uppgick till 0 (-3) Mkr.

Nettoomsättningen för övriga dotterbolag uppgick till 74 (96) Mkr. Rörelseresultatet för de sex första månaderna uppgick till 771 (-5) Mkr. Huvuddelen av resultatet bestod av vinst vid avyttring av rörelsen i TV1000.

INTRESSEBOLAG

MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A. (MIC) 34%

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av MIC-aktier uppgick per den 30 juni 2000 till 5.037 Mkr. Den 14 augusti 2000 var marknadsvärdet 6.112 Mkr. MIC noteras på Nasdaq i New York samt på Luxemburgs Fondbörs.

MIC är en av världens ledande operatörer för mobiltelefonitjänster med verksamhet i Asien, Latin Amerika, Ryssland och Afrika. Dessutom ingår GSM Clearing, det ledande GSM clearing bolaget i världen.

Antalet abonnenter i MIC uppgick per den 30 juni 2000 till 2.523.235, vilket innebär en ökning med 45% under den senaste 12-månadersperioden.

Antalet abonnenter proportionellt till MICs ägarandel uppgick till 1.580.363, en ökning med 47%. Det av MIC minoritetsägda bolaget NetComs abonnentstock är ej medräknad i ovan nämnda abonnentsiffror.

I juni slöt MIC principavtal med regeringen i Laos att från oktober 2001 få rätt att bedriva mobil telefoni i landet i och med att avtal med nuvarande licenstagare upphör. I juli erhöll MIC licens att bedriva verksamhet i Sierra Leone.

MIC är för närvarande delägare i 32 bolag i 21 länder som tillsammans utgör en marknad omfattande 465 miljoner människor. I två av dessa bolag har verksamhet ej ännu startats.

Nettoomsättningen uppgick till 264 (212) MUSD. Resultat efter finansnetto uppgick till -56 (-70) MUSD.

SOCIÉTÉ EUROPÉENNE DE COMMUNICATION S.A. (SEC) 39%

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av SEC-aktier uppgick per den 30 juni 2000 till 9.069 Mkr. Den 14 augusti 2000 var marknadsvärdet 9.931 Mkr. SEC noteras såväl på O-listan i Stockholm, Nasdaq i New York, Frankfurts Fondbörs som på Luxemburgs Fondbörs.

SEC består främst av Tele2 Europe, vars verksamhet omfattar nationella och internationella fasttelefonitjänster. Verksamhet startades i slutet av oktober 1997 i Holland. Under 1998, 1999 och 2000 har verksamhet startats i Tyskland, Schweiz, Österrike, Frankrike, Italien, Luxemburg och Liechtenstein. Bolaget har också licens i Irland, Belgien och Spanien och planerar att starta verksamhet i Belgien och Spanien under andra halvåret 2000. SEC tillhandahåller också internetjänster till sina kunder. Dessutom söker SEC etablera sig i alla sina länder som MVNO (Mobile Virtual Network Operator). Antalet abonnenter per den 30 juni 2000 uppgick till 4.174.876 (1.590.887), vilket är en ökning med 162% sedan juni 1999.

Antalet abonnenter i mobiltelefoniföretaget Tango i Luxemburg och Liechtenstein samt Tele2 Mobile i Schweiz uppgick per den 30 juni 2000 till 112.226 (53.402), en ökning med 112% sedan juni 1999. Under första halvåret har SEC lanserat internetportalen Everyday.com, som man har på licens, i samtliga länder där Tele2 bedriver verksamhet.

I SEC ingår även 3C Communications, Transac, samt 37% av aktierna i Transcom Worldwide.

Den 24 juli 2000 lade NetCom AB ett bud på samtliga utestående aktier i SEC. För varje 11,5 aktier i SEC erhålls 1 aktie i NetCom AB. Räknat på slutkursen dagen innan offentliggörandet innebär budet en budpremie av 22,3%.

Nettoomsättningen uppgick till 290 (108) MEUR. Resultat efter finansnetto uppgick till -175 (-89) MEUR.

ÖVRIGA INTRESSEBOLAG

Övriga intressebolag består bland annat av Viking Telecom AB 24%, Cherryföretagen AB 29% samt Goodguy Svenska AB 47%. Samtliga aktier i MTV Produktion AB har avyttrats under andra kvartalet 2000. Resultatet från övriga intressebolag uppgick netto till 29 (-12) Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likviditet, inklusive marknadsvärdet av kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per den 30 juni 2000 7.396 (3.172) Mkr.

Koncernens räntebärande nettoupplåning uppgick till 5.513 (5.708) Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för perioden uppgick till 4,8% (4,2%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionskulder).

Koncernens investeringar (exklusive investeringar i finansiella anläggningstillgångar) under perioden uppgick till 331 (363) Mkr.

Under första halvåret har samtliga aktier i MTV Produktion AB avyttrats. Reavinsten uppgick till 34 Mkr.

Kinnevik har under första halvåret investerat i aktier i Cherry varefter ägarandelen uppgår till 29%.

Soliditeten uppgick per den 30 juni till 34% (31%). Efter hänsyn tagen till övervärde i börsnoterade värdepapper uppgick soliditeten till 67% (57%).

Nettoflödet av koncernens in- och utflöden i valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde av utländsk valuta om ca 1.500 Mkr.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari-september 2000 offentliggöres den 7 november 2000.

Stockholm 2000-08-15

Styrelsen

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	1999 Helår	1999 1 jan-30 juni pro forma*	2000 1 jan-30 juni
Nettoomsättning	6.877	3.041	3.336
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 5.702	- 2.564	- 2.767
Bruttoresultat	1.175	477	569
Försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 964	- 366	- 431
Resultat av företagsutveckling	134	4	860
Resultat vid försäljning av värdepapper	69	0	- 110
Övriga rörelseintäkter	246	88	149
Övriga rörelsekostnader	- 143	- 76	- 56
Rörelseresultat	517	127	981
Resultat från andelar i intresseföretag	370	- 576	- 680
Finansnetto	- 252	- 72	- 209
Resultat efter finansiella poster	635	- 521	92
Skatt	- 73	- 23	- 18
Minoritetens andel i resultatet	1	3	- 2
Periodens resultat	563	- 541	72
Resultat per aktie efter full skatt, kr	8,94	- 8,46	1,14

KONCERNÖVERSIKT (MSEK)

	1999 1 jan-30 juni pro forma*	2000 1 jan-30 juni
Nettoomsättning per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	8	9
Korsnäs Holding AB	2.459	2.549
Transcom Worldwide S.A.	451	622
Worldwide Loyalty B.V.	16	34
CIS Credit International Services AB	28	54
Övriga dotterbolag	96	74
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	- 17	- 6
Summa	<u>3.041</u>	<u>3.336</u>
Rörelseresultat per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	4	3
Korsnäs Holding AB	162	275
Transcom Worldwide S.A.	6	4
Worldwide Loyalty B.V.	- 1	- 3
CIS Credit International Services AB	3	3
Övriga dotterbolag	- 5	771
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	- 42	- 72
Summa	<u>127</u>	<u>981</u>
Resultat efter finansiella poster per område		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	4	3
Korsnäs Holding AB	174	226
Transcom Worldwide S.A.	0	- 1
Worldwide Loyalty B.V.	- 1	- 2
CIS Credit International Services AB	2	2
Övriga dotterbolag	- 3	773
Intresseföretag	- 566	- 669
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	- 131	- 240
Summa	<u>- 521</u>	<u>92</u>

* Jämförelsetalen pro forma de första sex månaderna 1999 avser Kinnevikkoncernen med numera ingående bolag.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)	991231	990630	000630
Anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingskostnader	104	59	89
Goodwill	270	295	158
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	8.051	7.929	8.077
Andra aktier och andelar	2.672	725	1.817
Långfristiga fordringar	<u>436</u>	<u>1.437</u>	<u>888</u>
	11.533	10.445	11.029
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.235	1.568	1.004
Kortfristiga fordringar	2.033	2.010	2.123
Kassa, bank och korta placeringar	<u>1.623</u>	<u>1.212</u>	<u>2.460</u>
	4.891	4.790	5.587
Summa tillgångar	<u>16.424</u>	<u>15.235</u>	<u>16.616</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	4.539	4.492	4.520
Fritt eget kapital	<u>1.204</u>	<u>153</u>	<u>1.022</u>
	5.743	4.645	5.542
Minoritetsintresse i eget kapital	17	19	128
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	625	683	634
Latent skatteskuld	416	423	412
Övriga avsättningar	<u>393</u>	<u>119</u>	<u>376</u>
	1.434	1.225	1.422
Långfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	2	1	1
Räntebärande skulder	<u>7.529</u>	<u>6.838</u>	<u>7.938</u>
	7.531	6.839	7.939
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	1.549	1.632	1.329
Räntebärande skulder	<u>150</u>	<u>875</u>	<u>256</u>
	1.699	2.507	1.585
Summa eget kapital och skulder	<u>16.424</u>	<u>15.235</u>	<u>16.616</u>

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MSEK)

	1999	1999	2000
	Helår	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni
Kassaflöde från			
den löpande verksamheten	98	39	351
investeringsverksamheten	- 1.209	- 430	- 801
finansieringsverksamheten	<u>1.292</u>	<u>251</u>	<u>584</u>
Årets kassaflöde	181	- 140	134
Likvida medel vid årets början	336	336	507
Kursdifferenser i likvida medel	- 10	- 4	- 5
Likvida medel vid periodens slut	<u>507</u>	<u>192</u>	<u>636</u>