

# Industrieförvaltnings AB Kinnervik

*Skeppsbron 18  
Box 2094, 103 13 Stockholm  
Tel 08-562 000 00*



*Publ Org nr 556001-9035  
Säte Fagersta  
Fax 08-20 37 74*

## Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2003

- Rörelseresultatet uppgick till 632 (375) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper med 159 (39) Mkr. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 473 (336) Mkr.
- Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till 113 (-245) Mkr, varav Tele2 AB uppgick till 167 (-) Mkr, Millicom International Cellular S.A. till 0 (-117) Mkr och Metro International S.A. till -42 (-98) Mkr.
- Marknadsvärdet av koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per den 30 juni 2003 till 11.274 Mkr. Den 6 augusti 2003 uppgick värdet till 11.859 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet överstiger bokfört värde på koncernens börsportfölj vid samma datum med 4.236 Mkr.

## FÖRVALTNING

Aktieägarna biföll under bolagsstämman den 16 maj styrelsens förslag att dela ut 4 kronor per aktie till Kinneviks aktieägare. Till ordinarie ledamöter omvaldes Bruce Grant, Edvard von Horn, Wilhelm Klingspor, Stig Nordin, Ulf Spång och Dag Tigerschiöld. Anders Fällman och Cristina Stenbeck valdes in som nya styrelseledamöter. Vid ett konstituerande styrelsemöte efter bolagsstämman valdes Edvard von Horn till styrelseordförande och Cristina Stenbeck till vice ordförande.

I enlighet med förslag om omstämpling av A-aktier till B-aktier som bolagsstämman godkände den 16 maj, begärde ägare av 1.420.707 A-aktier omstämpling till B-aktier. Efter omstämplingen uppgår antalet A-aktier i Kinnevik till 13.703.034 och antalet B-aktier till 49.235.643. Det totala antalet aktier i Kinnevik är oförändrat och uppgår till 62.938.677.

Sedan 1976 har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 15% per år. Under de senaste 5 åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om -6% per år.

Marknadsvärdet av koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per den 30 juni 2003 till 11.274 Mkr. Den 6 augusti 2003 uppgick värdet till 11.859 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet överstiger bokfört värde på koncernens börsportfölj vid samma datum med 4.236 Mkr.

Den 14 maj slutförde Kinnevik en omfinansiering av sina lån från kreditinstitut. Moderbolaget Industriförvaltnings AB Kinnevik omfinansierade 3.175 Mkr av existerande banklån med ett flertal bilaterala krediter som löper i tre till fem år från Svenska Handelsbanken, Nordea och Toronto Dominion. Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs AB omfinansierade ett existerande 1.800 Mkr lån i form av ett nytt syndikerat femårigt lån om 2.500 Mkr. I syndikatet ingår ledande internationella banker som Bank of Nova Scotia, Den norske Bank, Svenska Handelsbanken, SEB, Nordea och Crédit Agricole Indosuez. Efter omfinansieringen uppgår Kinneviks totala kreditramar, inklusive checkräkningskrediter, till 8.276 Mkr, av vilka 305 Mkr är kortfristiga.

Den 10 juni träffade Kinnevik avtal med Metro

International S.A. (Metro) om konvertering av Kinneviks utestående långfristiga fordran på Metro till aktier i Metro. Fordran uppgick per den 31 maj 2003 till 609 Mkr inklusive upplupen ränta, vilken kommer att omvandlas till 47,1 miljoner nya Metro A-aktier och 115,2 miljoner nya Metro B-aktier. Det innebär en konverteringskurs på 3,75 kronor per aktie. Lånet löper utan ränta från den 31 maj till och med slutförandet av transaktionen under senare delen av augusti.

Samtidigt garanterar Kinnevik en företrädesemission i Metro på totalt 252 Mkr. Innehavare av Metros svenska depåbevis har, med avstämningsdag den 17 juli, erhållit en teckningsrätt för varje A-respektive B-aktie. Erbjudandet omfattar inte aktieägare med hemvist i USA, Kanada eller Japan. Varje teckningsrätt ger rätt att teckna en ny A-aktie till teckningskursen 2,30 kronor per aktie. Teckning skall ske under perioden 21 juli – 8 augusti. Kinnevik avser att teckna sin andel i företrädesemissionen.

Under perioden fram till att företrädesemissionen är genomförd tillhandahåller Kinnevik bryggfinansiering till Metro enligt samma villkor som Kinneviks redan utestående lån till bolaget. Per den 30 juni hade 39 Mkr utbetalats till Metro i form av bryggfinansiering, vilken kommer att återbetalas från de medel som Metro tillförs vid företrädesemissionen.

I juni utbetalades 100 Mkr i lån till Invik & Co. AB. Lånet är kortfristigt och löper på marknadsmissiga villkor. Säkerhet har erhållits i form av noterade aktier.

## KONCERNENS RESULTAT FÖR ÅRETS FÖRSTA SEX MÅNADER 2003

Nettoomsättningen de första sex månaderna uppgick till 2.926 (3.208) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 632 (375) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling med 195 (-1) och resultat vid försäljning av värdepapper med -36 (40) Mkr. Resultat av företagsutveckling utgörs huvudsakligen av resultat vid försäljning av Credit International Services inkassoverksamhet samt Cargo Pak, en rörelsegren inom Korsnäs Packaging, under det första kvartalet. Resultat vid försäljning av värdepapper inkluderar förlust vid försäljning av samtliga fondandelar i

Marcstone Overseas Euro Ltd samt förlust vid byte av Tele2 aktier mot aktier i P4 Radio Hele Norge ASA enligt tidigare ingånget avtal. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 473 (336) Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till 113 (-245) Mkr, varav Tele2 AB (Tele2) uppgick till 167 (-) Mkr, Millicom International Cellular S.A. (MIC) till 0 (-117) Mkr och Metro till -42 (-98) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -219 (-166) Mkr, varav valutakursdifferenser utgjorde 6 (-10) Mkr. Det försämrade finansnettot förklaras av att koncernens resultat belastats med tidigare ej reserverade räntekostnader om 67 Mkr till följd av uppgörelsen med tjänstepensionsföretaget Alecta avseende resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB under det första kvartalet 2003.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 526 (-36) Mkr.

#### **KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET 2003**

Nettoomsättningen det andra kvartalet uppgick till 1.430 (1.664) Mkr .

Rörelseresultatet uppgick till 192 (182) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling med 5 (-2) Mkr och resultat vid försäljning av värdepapper med -36 (5) Mkr. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 223 (179) Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till 63 (-85) Mkr, varav Tele2 uppgick till 89 (-) Mkr, MIC till 0 (-28) Mkr och Metro till -15 (-44) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -91 (-80) Mkr, varav valutakursdifferenser utgjorde -6 (5) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 164 (17) Mkr.

#### **MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB**

Jordbruket var Kinneviks ursprungliga rörelse. Mellersta Sveriges Lantbruks AB (MSLA) äger idag gården Ullevi utanför Vadstena, samt gårdarna Barciany och Garbno i Polen. Egendommarna i Sverige uppgår till 665 hektar varav 93 hektar är arrenderat. Hela arealen är under omläggning till ekologisk odling. Den totala arealen i Polen omfattar 6.727 hektar samt 762 mjölkkor och 525 ungdjur.

Vinterns låga temperaturer har haft en negativ inverkan på odlingarna, men vår och försommar

har varit mycket gynnsamma och de vårsådda grödorna har utvecklats väl. Marknaden har under det första halvåret präglats av stora ineliggande lager i hela Europa vilket har pressat priserna på i princip alla kvaliteter. Dock har vi sett en ökad efterfrågan under senare delen av andra kvartalet med åtföljande prisuppgång.

Nettoomsättningen för det första halvåret uppgick till 13 (4) Mkr och rörelseresultatet blev 0 (-2) Mkr. Den polska verksamheten konsolideras som helägt dotterbolag från den 31 december 2002 varför jämförelsetal för 2002 endast avser den svenska verksamheten. Den polska verksamhetens omsättning uppgick för det första halvåret 2002 till 7 Mkr och rörelseresultatet var -5 Mkr.

#### **KORSNÄS HOLDING AB**

Korsnäs Holding AB är moderbolag till Korsnäs AB, som tillsammans med sina dotterbolag bildar Korsnäs-koncernen. Nettoomsättningen för Korsnäs-koncernen uppgick under det första halvåret till 2.860 (3.053) Mkr och rörelseresultatet blev 479 (349) Mkr. Resultat efter finansnetto uppgick till 504 (388) Mkr. Jämförelsetal för 2002 inkluderar Kastets sågverk vilket avyttrades i augusti 2002. Sågverkets omsättning uppgick till 160 Mkr och rörelseresultatet var -1 Mkr för de sex första månaderna 2002.

#### **Korsnäs Skog**

Virkesmarknaden kännetecknas av god efterfrågan på sågtimmer och vikande efterfrågan på massaved. Priserna på sågtimmer har därmed haft en god utveckling och höjdes under början av året. Priserna på massaved har sjunkit under periodens senare del.

Avverkningstakten ligger över budget på egen skog och med en relativt hög andel föryngringsavverkning. Lagret av massaved minskade under årets första månader, men har därefter åter ökat och ligger inom planeringsmarginalen. Importtakten var på grund av besvärliga isförhållanden svag under inledningen av året, men har nu återhämtats. Verksamheten i Lettland utvecklas enligt plan med ökande volymer och lönsamhet.

Nettoomsättningen för Korsnäs Skog uppgick under första halvåret till 747 (761) Mkr och rörelseresultatet blev 86 (82) Mkr. Till det stabila resultatet

bidrog de höjda timmerpriserna, en hög försäld volym, en hög andel förnygringsavverkad egen skog samt en relativt låg andel avverkade avverkningsrätter.

### **Korsnäs Industrirörelse**

Marknadsläget präglades under årets första månader av en god efterfrågan på pappers- och kartongprodukter samt fluffmassa, för att därefter mattas av något. Leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ligger sammanlagt 2% under motsvarande tid föregående år. Den goda efterfrågan resulterade under årets inledning till stabilitet vad gäller priser. Under periodens senare del har dock en viss prispress noterats på flera marknader i Sydeuropa till följd av viss avmattning i efterfrågan och den försvagade dollarn. En nedjustering av marknadspriserna på säck- och kraftpapper samt vit kraftkartong har därför genomförts. Priserna på fluffmassa har däremot höjts under perioden till följd av höjda världsmarknadspriser på avsalumassa. Medelpriset har för årets sex första månader legat på samma nivå som motsvarande period föregående år. De totala intäkterna för pappers-, massa och kartongprodukter är därmed 3% lägre än motsvarande period förra året.

På kostnadssidan fortsätter effekterna av pågående effektiviseringsprogram att visa sig i reducerade kostnader. Både fasta och rörliga kostnader har sänkts i förhållande till föregående år. Åtgärder i syfte att säkerställa lägre kostnader fortgår. En fortsatt anpassning av total bemanning är under genomförande, och beräknas vara slutförd under senare delen av 2004. Säkringar av elpriser har initierats för att undvika negativ påverkan av eventuella framtida elprishöjningar.

Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under det första halvåret till totalt 348.000 ton, en ökning med 5% jämfört med motsvarande period föregående år. Produktionen av papper och kartong löper väl, med successivt ökande kapacitet över budgeterad nivå och med ett kvalitetsutfall som motsvarar ställda förväntningar. Under första halvåret har ett flertal produktionsrekord slagits i Korsnäsverken. Den starka försäljningen innebär sammantaget att endast en marginell lagerökning genererats under perioden.

De kostnadssänkande åtgärderna har i kombination med effektivitetsökning i produktionen och

stark försäljning medfört en kraftig resultatförbättring för Korsnäs Industrirörelse jämfört med motsvarande period förra året.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industrirörelse uppgick under första halvåret till 1.960 (2.175) Mkr och rörelseresultatet nådde 435 (278) Mkr. Jämförelsetal för 2002 inkluderar Kastets sågverk vilket avyttrades i augusti 2002.

### **Korsnäs Packaging**

På grund av det svaga konjunkturläget i Europa har marknaden för Korsnäs Packaging varit fortsatt svag med låg efterfrågan på pappersäckar och papperspåsar, vilket resulterat i lägre försäljning än förväntat. Pristrycket nedåt på marknaden har inte återspeglats i sänkta råmaterialkostnader varför bruttomarginalen försämrats. Verksamheten i USA har, trots ökad försäljning, fortsatt generera betydande förluster på grund av att den svaga amerikanska dollarn resulterat i höjda kostnader avseende råvaruinköp från Europa.

I mars avyttrades Cargo Pak, en rörelsegren inom Korsnäs Packaging, till industrikoncernen Illinois Tooling. Reavinsten vid försäljningen uppgick till 42 Mkr vilken redovisas under resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen.

Med syfte att minska rörelsekostnaderna och höja kapacitetsutnyttjandet har Korsnäs Packaging fortsatt att förbättra produktiviteten i alla anläggningar. Tillverkningen koncentreras till färre, större och strategiskt placerade anläggningar. Produktionen i England och Rumänien kommer att flyttas till för verksamheten mer ändamålsenliga anläggningar. Olika möjligheter utvärderas med avsikt att eliminera förlustbringande verksamheter under andra halvåret 2003.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under första halvåret till 722 (787) Mkr och rörelseresultatet blev -42 (-11) Mkr, exklusive reavinst vid avyttring av Cargo Pak.

### **CIS CREDIT INTERNATIONAL SERVICES AB**

I mars träffade Kinnevik avtal med Transcom WorldWide S.A. om försäljning av CISs inkasso-verksamhet till Transcom. Köpeskillingen om 180 Mkr betalades 75% kontant och 25% med nyemitterade aktier i Transcom. Kinnevik erhöll under april 2.270.647 A-aktier och 2.179.002 B-aktier i Transcom. Antalet aktier fastställdes utifrån

genomsnittlig aktiekurs på Transcoms A- och B-aktier under perioden 10–21 mars 2003. Av den kontanta delen av köpeskillingen har 106 Mkr erlagts per den 30 juni och resterande 29 Mkr kommer att erläggas senast den 30 september 2003. Reavinsten vid försäljningen uppgick till 158 Mkr och redovisas under resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen.

Inkassoverksamheten värderades före försäljningen av två oberoende ledande konsultbolag och deras bedömning presenterades för de oberoende ledamöterna inom Kinneviks styrelse.

CIS resterande verksamheter inom ekonomi och lön, vilka inte uppnått tillfredsställande lönsamhet, har avvecklats under första halvåret 2003.

CIS nettoomsättning uppgick fram till att verksamheten avyttrades till 46 (102) Mkr och rörelseresultatet blev 8 (17) Mkr. I resultatet ingår ej reavinst vid försäljning av inkassoverksamheten.

#### ÖVRIGA DOTTERBOLAG

Övriga dotterbolag består av N.P. Birraria Hugo's i Kosovo, Förvaltnings AB Eris & Co. och Bison Air AB.

I juni sålde Bison Air AB sin Cessna Citation II av årsmodell 1981 varefter bolagets verksamhet upphört. Reaförlust vid försäljning av flygplanet uppgick till 9,5 Mkr, vilken inkluderas i rörelseresultatet för övriga dotterbolag under det andra kvartalet.

Nettoomsättningen för övriga dotterbolag uppgick under första halvåret till 10 (33) Mkr och rörelseresultatet blev -12 (-7) Mkr. I jämförelsetal för 2002 ingår AirTime (AT) AB. AirTimes omsättning uppgick till 21 Mkr och rörelseresultatet var -6 Mkr för de sex första månaderna 2002.

#### INTRESSEBOLAG OCH ÖVRIGA AKTIEINNEHAV

Per den 30 juni 2003 bestod Kinneviks långsiktiga innehav av följande börsnoterade värdepapper:

- Tele2 AB, 6.368.880 A-aktier och 24.192.979 B-aktier motsvarande 25,6% av rösterna och 20,7% av kapitalet.
- Millicom International Cellular S.A., 5.799.433 aktier motsvarande 35,6% av rösterna och kapitalet.
- Metro International S.A., 15.999.010 A-aktier och 835.000 B-aktier motsvarande 28,7% av rösterna och 15,4% av kapitalet. Efter konvertering av ute-

stående lån till aktier i Metro i enlighet med villkor beskrivna under Förvaltning kommer Kinneviks totala ägande i Metro att vara 63,1 miljoner A-aktier och 116,1 miljoner B-aktier. De aktier som Kinnevik erhåller genom konverteringen kommer inte att ge rätt till teckning av aktier i Metros företrädesemission. Baserat på nuvarande innehav av A och B-aktier kommer Kinnevik att erhålla teckningsrätter motsvarande 16.834.010 nya A-aktier.

- Modern Times Group MTG AB, 3.529.637 A-aktier och 1.418.081 B-aktier motsvarande 17,8% av rösterna och 7,5% av kapitalet.
- Transcom WorldWide S.A., 3.232.697 A-aktier och 2.179.002 B-aktier motsvarande 9,2% av rösterna och 7,8% av kapitalet.
- Viking Telecom AB, 4.657.000 aktier motsvarande 23,6% av rösterna och kapitalet.
- Cherryföretagen AB, 1.402.500 A-aktier och 7.378.249 B-aktier motsvarande 26,4% av rösterna och 28,7% av kapitalet.
- Invik & Co. AB, 391.430 A-aktier motsvarande 10,2% av rösterna och 5,0% av kapitalet.
- P4 Radio Hele Norge ASA, 4.026.820 aktier motsvarande 12,5% av rösterna och kapitalet.

Efter samgående mellan Acando AB och Frontec AB erhöll Kinnevik den 1 juli 5.935.580 B-aktier i AcandoFrontec AB motsvarande 7,5% av rösterna och 10,7% av kapitalet.

#### TELE2 AB

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 juni 2003 till 9.054 Mkr. Den 6 augusti var marknadsvärdet 9.368 Mkr. Tele2s A och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens Attract 40-lista och på Nasdaq i New York.

Tele2 är det ledande alternativa paneuropeiska telekommunikationsföretaget som erbjuder fast och mobil telefoni samt datanät- och Internettjänster under varumärkena Tele2, Tango och Comviq till 18,7 miljoner kunder i 22 länder. Tele2 driver Datamatrix, som är specialiserat på systemintegration, 3C Communications, verksamt inom Internetbetalning, kontokorttransaktioner samt telefonautomater, Transac, inom databehandling av bland annat korttransaktioner och fakturor, C<sup>3</sup>, inom kontantkort för fast telefoni och Optimal

Telecom, med lägsta-pris-garanti för hushåll. Koncernen erbjuder även kabel-TV.

Nettoomsättningen under årets första sex månader uppgick till 17.841 (15.096) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 1.363 (583) Mkr och resultat efter finansnetto blev 1.058 (260) Mkr.

**MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.**  
Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av MIC-aktier uppgick per den 30 juni 2003 till 1.218 Mkr. Den 6 augusti var marknadsvärdet 1.403 Mkr. MICs aktier är noterade på Nasdaq i New York samt på Luxemburgs Fondbörs.

MIC är en global operatör för mobiltelefonitjänster med verksamhet i Asien, Latinamerika och Afrika.

MIC är för närvarande delägare i 16 bolag i 15 länder som tillsammans utgör en marknad omfattande 382 miljoner människor. Det totala antalet abonnenter i dessa bolag uppgick per den 30 juni 2003 till 4.471.835 (3.483.573), vilket innebär en ökning med 28% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till MICs ägarandel uppgick till 3.083.955 (2.472.960), en ökning med 25%.

Nettoomsättningen under årets första sex månader uppgick till 289 (294) MUSD. Rörelseresultatet uppgick till 75 (45) MUSD och resultat efter finansnetto blev 229 (-24) MUSD.

#### **METRO INTERNATIONAL S.A.**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 juni 2003 till 101 Mkr. Den 6 augusti var marknadsvärdet 115 Mkr. Metros A och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens Attract 40-lista och på Nasdaq i New York.

Metro är världens största gratistidning och ger ut 24 upplagor i 15 länder på 13 språk. Tidningen är den snabbast växande i världen med 12,3 miljoner läsare per dag. Intäkter genereras genom annonsförsäljning.

Nettoomsättningen under årets första sex månader uppgick till 97 (65) MUSD. Rörelseresultatet uppgick till -14 (-31) MUSD och resultat efter finansnetto blev -23 (-40) MUSD.

#### **FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernens likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per 30 juni 890 (1.646) Mkr.

Koncernens räntebärande nettouplåning uppgick till 6.797 (7.566) Mkr, vilken inkluderar konvertibel fordran till Metro om 609 (426) Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för årets sex första månader uppgick till 5,0% (4,7%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 414 (592) Mkr, varav 112 (242) Mkr avsåg materiella anläggningstillgångar och 298 (330) Mkr finansiella anläggningstillgångar.

Soliditeten uppgick per den 30 juni till 43% (52%). Efter hänsyn tagen till övervärde (2002 undervärde) i börsnoterade värdepapper uppgick soliditeten till 53% (35%).

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Utländska dotterföretag finansieras dock huvudsakligen i lokal valuta.

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

#### **MODERBOLAGET**

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under årets sex första månader till 6 (7) Mkr. Resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till -103 (-22) Mkr.

Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till -98 (0) Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -43 (-28) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev -262 (-69) Mkr.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 289 (84) Mkr varav 289 (83) Mkr avsåg investeringar i finansiella anläggningstillgångar.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid periodens slut till 408 (351) Mkr.

Räntebärande externa skulder uppgick till 3.069 (3.842) Mkr.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation 20 "Delårsrapportering".

Redovisningsprinciperna är oförändrade från de som tillämpades vid upprättande av årsredovisning för 2002.

## NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari-september 2003 offentliggöres den 23 oktober 2003.

Stockholm 7 augusti 2003

Styrelsen

## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm 7 augusti 2003

Lars Träff

Auktoriserad revisor

Erik Åström

Auktoriserad revisor

Carl Lindgren

Auktoriserad revisor

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)**

	2002 Helår	2002 1 januari-30 juni	2003	2002 1 april-30 juni	2003
Nettoomsättning	6.110	3.208	2.926	1.664	1.430
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 5.042	- 2.571	- 2.215	- 1.343	- 1.083
<b>Bruttoresultat</b>	1.068	637	711	321	347
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 584	- 325	- 259	- 161	- 137
Resultat av företagsutveckling	735	- 1	195	- 2	5
Resultat vid försäljning av värdepapper	40	40	- 36	5	- 36
Övriga rörelseintäkter	205	85	71	47	43
Övriga rörelsekostnader	- 99	- 61	- 50	- 28	- 30
<b>Rörelseresultat</b>	1.365	375	632	182	192
Resultat från andelar i intresseföretag	- 4.297	- 245	113	- 85	63
Resultat från övriga värdepapper	- 624	-	-	-	-
Finansnetto	- 390	- 166	- 219	- 80	- 91
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	- 3.946	- 36	526	17	164
Skatt	- 155	- 103	- 207	- 47	- 94
Minoritetens andel i resultatet	- 8	0	- 1	0	2
<b>Periodens resultat</b>	- 4.109	- 139	318	- 30	72
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	- 65,28	- 2,21	5,06	- 0,48	1,15
Antal utestående aktier före/efter utspädning	62.938.677	62.938.677	62.938.677	62.938.677	62.938.677

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)**

	2002 Helår	2002 1 jan-30 juni	2003 1 jan-30 juni
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	479	304	369
Förändring av rörelsekapital	312	321	- 260
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	791	625	109
Kassaflöde från investeringsverksamheten	323	- 402	- 254
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 1.052	- 77	- 4
<b>Periodens kassaflöde</b>	62	146	- 149
Likvida medel vid årets början	325	325	379
Kursdifferenser i likvida medel	- 8	- 10	- 2
Likvida medel vid periodens slut	379	461	228



KONCERNÖVERSIKT (Mkr)	2002 Helår	2002 1 januari-30 juni	2003	2002 1 april-30 juni	2003
<b>Nettoomsättning per område</b>					
<b>Kvarvarande verksamhet</b>					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	7	4	13	0	5
Korsnäs Skog	1.480	761	747	390	366
Korsnäs Industri	3.968	2.175	1.960	1.108	979
Korsnäs Packaging	1.567	787	722	421	360
Elimineringar inom Korsnäs Holding AB	<u>- 1.206</u>	<u>- 670</u>	<u>- 569</u>	<u>- 336</u>	<u>- 283</u>
Summa Korsnäs Holding AB	5.809	3.053	2.860	1.583	1.422
Övriga dotterbolag	56	33	10	19	5
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>- 7</u>	<u>- 4</u>	<u>- 3</u>	<u>- 4</u>	<u>- 2</u>
<b>Delsumma kvarvarande verksamhet</b>	5.865	3.086	2.880	1.598	1.430
<b>Avvecklad verksamhet</b>					
CIS Credit International Services AB	202	102	46	52	-
Worldwide Loyalty B.V.	<u>43</u>	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>-</u>
<b>Delsumma avvecklad verksamhet</b>	<u>245</u>	<u>122</u>	<u>46</u>	<u>66</u>	<u>-</u>
<b>Summa nettoomsättning</b>	<u>6.110</u>	<u>3.208</u>	<u>2.926</u>	<u>1.664</u>	<u>1.430</u>
<b>Rörelseresultat per område</b>					
<b>Kvarvarande verksamhet</b>					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	- 1	- 2	0	- 1	4
Korsnäs Skog	194	82	86	41	40
Korsnäs Industri	468	278	435	141	213
Korsnäs Packaging	<u>- 40</u>	<u>- 11</u>	<u>- 42</u>	<u>- 3</u>	<u>- 23</u>
Summa Korsnäs Holding AB	622	349	479	179	230
Övriga dotterbolag	- 6	- 7	- 12	0	- 10
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>721</u>	<u>19</u>	<u>- 1</u>	<u>- 5</u>	<u>- 32</u>
<b>Delsumma kvarvarande verksamhet</b>	1.336	359	466	173	192
<b>Avvecklad verksamhet</b>					
CIS Credit International Services AB	29	17	8	9	-
Worldwide Loyalty B.V.	0	- 1	-	0	-
Resultat från avveckling av CIS	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Delsumma avvecklad verksamhet</b>	<u>29</u>	<u>16</u>	<u>166</u>	<u>9</u>	<u>-</u>
<b>Summa rörelseresultat</b>	<u>1.365</u>	<u>375</u>	<u>632</u>	<u>182</u>	<u>192</u>
<b>Resultat efter finansiella poster per område</b>					
<b>Kvarvarande verksamhet</b>					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	- 6	- 8	- 2	- 4	4
Korsnäs Holding AB	601	309	427	159	222
Övriga dotterbolag	- 4	- 6	- 12	0	- 10
Intresseföretag*	- 4.297	- 242	116	- 82	68
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>- 267</u>	<u>- 102</u>	<u>- 169</u>	<u>- 64</u>	<u>- 120</u>
<b>Delsumma kvarvarande verksamhet</b>	- 3 973	- 49	360	9	164
<b>Avvecklad verksamhet</b>					
CIS Credit International Services AB	28	16	8	9	-
Worldwide Loyalty B.V.	- 1	- 3	-	- 1	-
Resultat från avveckling av CIS	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Delsumma avvecklad verksamhet</b>	<u>27</u>	<u>13</u>	<u>166</u>	<u>8</u>	<u>-</u>
<b>Summa resultat efter finansiella poster</b>	<u>- 3.946</u>	<u>- 36</u>	<u>526</u>	<u>17</u>	<u>164</u>

\* Exklusive intresseföretag som redovisas inom Mellersta Sveriges Lantbruks AB och Korsnäs Holding AB.

<b>KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)</b>			
	<b>2002</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
	<b>31 dec</b>	<b>30 juni</b>	<b>30 juni</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	130	142	110
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	7.416	8.542	7.223
Aktier och andelar	8.103	12.589	7.800
Långfristiga räntebärande fordringar	944	1.135	1.277
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>22</u>	<u>30</u>	<u>56</u>
	16.615	22.438	16.466
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	970	968	1.036
Kortfristiga fordringar	968	1.188	982
Likvida medel och kortfristiga placeringar	<u>478</u>	<u>508</u>	<u>417</u>
	2.416	2.664	2.435
<b>Summa tillgångar</b>	<u>19.031</u>	<u>25.102</u>	<u>18.901</u>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	4.151	4.094	4.007
Fritt eget kapital	<u>4.070</u>	<u>8.968</u>	<u>4.169</u>
	8.221	13.062	8.176
<b>Minoritetsintresse i eget kapital</b>	0	9	1
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner	628	627	632
Avsättningar för uppskjuten skatt	1.021	1.029	1.104
Övriga avsättningar	<u>576</u>	<u>703</u>	<u>268</u>
	2.225	2.359	2.004
<b>Långfristiga skulder</b>			
Icke räntebärande skulder	0	1	4
Räntebärande skulder	<u>7.528</u>	<u>8.127</u>	<u>7.858</u>
	7.528	8.128	7.862
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Icke räntebärande skulder	971	1.089	857
Räntebärande skulder	<u>86</u>	<u>455</u>	<u>1</u>
	1.057	1.544	858
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<u>19.031</u>	<u>25.102</u>	<u>18.901</u>
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)</b>			
	<b>2002</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
	<b>Helår</b>	<b>1 jan-30 juni</b>	<b>1 jan-30 juni</b>
<b>Koncernen</b>			
Belopp vid årets ingång	13.698	13.698	8.221
Omräkningsdifferenser	- 302	- 371	- 111
Periodens nettoresultat	- 4.109	- 139	318
Utdelning	- 126	- 126	- 252
Successivt förvärv av aktier i intresseföretag	- 940	-	-
Belopp vid periodens utgång	<u>8.221</u>	<u>13.062</u>	<u>8.176</u>