

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 september 2003

- Nettoomsättningen de första nio månaderna uppgick till 4.324 (4.719) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 864 (1.350) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper med 163 (792) Mkr. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 701 (558) Mkr.
- Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till 201 (- 640) Mkr, varav Tele2 AB uppgick till 281 (-40) Mkr, Millicom International Cellular S.A. till -6 (-416) Mkr och Metro International S.A. till -63 (-145) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 447 (231) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 7,11 (3,66) kronor.
- Marknadsvärdet av koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under årets första nio månader med 70% (exkl investeringar och avyttringar) och uppgick per den 30 september 2003 till 14.693 Mkr. Den 22 oktober 2003 uppgick värdet till 16.830 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet överstiger bokfört värde på koncernens börsportfölj vid samma datum med 8.732 Mkr.

FÖRVALTNING

Sedan 1976 har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 16% per år. Under de senaste 5 åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 3% per år.

Marknadsvärdet av koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under årets första nio månader med 70% (exkl investeringar och avyttringar) och uppgick per den 30 september 2003 till 14.693 Mkr. Den 22 oktober 2003 uppgick värdet till 16.830 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet överstiger bokfört värde på koncernens börsportfölj vid samma datum med 8.732 Mkr.

Den 6 augusti påkallade MTG Intressenter AB lösen av återstående 40% av ursprungligt optionsåtagande från Kinnevik, vilket motsvarade 1.193.956 MTG B-aktier, 358.187 Metro A-aktier och 835.769 Metro B-aktier. Lösenpris för optionerna uppgick till 69,70 kronor per MTG aktie (varje påkallad MTG aktie inkluderade en Metro aktie). Kinneviks åtagande var sedan tidigare reserverat i koncernens balansräkning varför transaktionen inte hade någon effekt på koncernens resultat.

Den 26 augusti slutfördes en nyemission i Metro International S.A. (Metro) samt konvertering av Kinneviks utestående lånefordran om 609 Mkr till A- och B-aktier i Metro. Kinnevik tecknade sin andel i nyemissionen baserat på sitt ägande innan konvertering av utestående lån. Per den 30 september 2003 uppgick Kinneviks totala ägande i Metro till 79.537.742 A-aktier och 115.222.215 B-aktier, motsvarande 30,2% av rösterna och 37,0% av kapitalet. Bryggfinansieringen till Metro återbetalades till Kinnevik i samband med slutförandet av företrädesemissionen.

Den 5 september förvärvade Kinnevik 1.000.000 A-aktier i Transcom WorldWide S.A. (Transcom) i en riktad nyemission till kurs 18,80 kronor. Bakgrunden till transaktionen var att Transcoms existerande optionsprogram är utställt i B-aktier. Utnyttjandet av optionsprogrammet innebär att antalet B-aktier, innan nyemissionen, översteg antalet A-aktier, vilket inte är tillåtet enligt luxemburgsk lag. Efter affären äger Kinnevik 4.232.697 A-aktier och 2.179.002 B-aktier i Transcom motsvarande 11,7% av rösterna och 9,1% av kapitalet.

KONCERNENS RESULTAT FÖR ÅRETS FÖRSTA NIO MÅNADER 2003

Nettoomsättningen de första nio månaderna uppgick till 4.324 (4.719) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 864 (1.350) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling med 193 (752) Mkr och resultat vid försäljning av värdepapper med -30 (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 under det andra kvartalet. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 701 (558) Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till 201 (-640) Mkr, varav Tele2 AB (Tele2) uppgick till 281 (-40) Mkr, Millicom International Cellular S.A. (MIC) till -6 (-416) Mkr och Metro till -63 (-145) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -299 (-274) Mkr, varav valutakursdifferenser utgjorde -6 (-20) 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 766 (436) Mkr.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET 2003

Nettoomsättningen det tredje kvartalet uppgick till 1.398 (1.511) Mkr .

Rörelseresultatet uppgick till 232 (975) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling med -2 (753) Mkr och resultat vid försäljning av värdepapper med 6 (0) Mkr. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 228 (222) Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till 88 (-395) Mkr, varav Tele2 uppgick till 114 (-40) Mkr, MIC till -6 (-299) Mkr och Metro till -21 (-47) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -80 (-108) Mkr, varav valutakursdifferenser utgjorde -12 (-10) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 240 (472) Mkr.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB

Mellersta Sveriges Lantbruks verksamhet bedrivs på egendomarna Ullevi i Sverige samt Barciany och Podlawki i Polen med en total areal om 7.394 hektar varav 665 hektar i Sverige. Den polska verksamheten omfattar även 750 mjölkkor och 570 ungdjur.

Ogynnsamma väderförhållanden under både vinter och sommar har givit en dålig skörd över hela Europa med en generell prisuppgång som följd, vilken dock ännu inte slagit igenom lika tydligt i Sverige.

Skörden i de polska gårdarna ser ut att bli bättre än normalt även om den ännu ej är avslutad då stora arealer sockerbeter börjar skördas först under oktober månad.

Nettoomsättningen uppgick under årets första nio månader till 32 (6) Mkr och rörelseresultatet blev 0 (-3) 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 under de första nio månaderna 2002 till 13 Mkr och rörelseresultatet var -7 Mkr.

KORSNÄS HOLDING AB

Korsnäs Holding AB är moderbolag till Korsnäs AB och Korsnäs Packaging AB. Korsnäs AB och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom skogsbruk (Korsnäs Skog) och förpackningsmaterial (Korsnäs Industri). Nettoomsättningen för Korsnäs Holding koncernen uppgick under årets första nio månader till 4.231 (4.486) Mkr och rörelseresultatet blev 708 (571) Mkr. Resultat efter finansnetto uppgick till 644 (518) Mkr. Jämförelsetal för 2002 inkluderar Kastets sågverk vilket avyttrades i augusti 2002. Sågverkets omsättning uppgick till 184 Mkr och rörelseresultatet var -13 Mkr fram till avyttringen i augusti 2002.

Korsnäs Skog

Virkesmarknaden kännetecknas av god efterfrågan på sågtimmer och en vikande efterfrågan på massa-

ved. 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 nu på ideala nivåer. Importtakten ligger något under planerad nivå. Verksamheten i Lettland utvecklas enligt plan med ökande volymer och lönsamhet.

Nettoomsättningen för Korsnäs Skog uppgick under årets första nio månader till 1.083 (1.111) Mkr och rörelseresultatet blev 104 (154) Mkr. Rörelseresultatet har påverkats av fjolårets försäljning av 200.000 hektar skogsmark.

Korsnäs Industri

Marknadsläget har under årets första tre kvartal präglats av en stabil efterfrågan på kartongprodukter och fluffmassa, medan efterfrågan successivt mattats för pappersprodukter. Under tredje kvartalet har de totala leveransvolymerna haft en positiv utveckling. De sammanlagda leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ligger nu marginellt under motsvarande period föregående år. Efterfrågan under årets inledning resulterade i stabilitet vad gäller priser. Under periodens senare del har dock en viss prispress noterats på flera marknader i Europa till följd av viss avmattning i efterfrågan och försvagad USD. En selektiv nedjustering av priserna har därför genomförts. Priserna på fluffmassa har sänkts i förhållande till föregående år. Medelpriset för årets tre första kvartal har sammantaget varit marginellt lägre än motsvarande period föregående år. De totala intäkterna för pappers-, massa- och kartongprodukter är därmed 1% lägre än motsvarande period förra året.

Effekterna av pågående effektiviseringsprogram fortsätter att visa sig i reducerade kostnader. Både fasta och rörliga kostnader har sänkts i förhållande till föregående år. Åtgärder i syfte att säkerställa lägre kostnadsnivå fortgår. En fortsatt anpassning av total bemanning är under genomförande, och beräknas vara slutförd under senare delen av 2004. I syfte att undvika negativ påverkan av eventuella framtida elprishöjningar, säkras del av beräknad förbrukad volym löpande i enlighet med fastlagd policy.

Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under årets första nio månader till totalt 522.000 ton, en ökning med 6% 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 perioden har ett flertal produktionsrekord slagits i Korsnäsverken. De höga produktionsnivåerna innebär sammantaget att en viss lagerökning genererats under perioden.

De kostnadsänkande åtgärderna har i kombination med effektivitetsökning i produktionen och stabil försäljning medfört en kraftig resultatförbättring för Korsnäs Industri jämfört med motsvarande period förra året.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industri uppgick under årets första nio månader till 2.905 (3.127) Mkr och rörelseresultatet nådde 660 (427) Mkr. Jämförelsetal för 2002 inkluderar Kastets sågverk vilket avyttrades i augusti 2002.

Korsnäs Packaging

Marknaden för Korsnäs Packaging har varit fortsatt svag med låg efterfrågan på papperssäckar och papperspåsar, vilket resulterat i lägre försäljning än förväntat. Försäljningspriserna har, efter prisfall under det första halvåret, stabiliserats under det tredje kvartalet. Pristrycket nedåt på marknaden har inte fullt ut återspeglats i sänkta råmaterialkostnader varför bruttomarginalen försämrats jämfört med föregående år. Effektiviseringar inom produktionen har resulterat i ett något förbättrat rörelseresultat för årets tredje kvartal jämfört med första halvåret. Tillverkningen koncentreras till färre, större och strategiskt placerade anläggningar.

Verksamheten i USA har, trots ökad försäljning, fortsatt generera betydande förluster. Vidare har flytt av anläggningen i England samt omstruktureringar av de östeuropeiska anläggningarna påverkat rörelseresultatet negativt. Korsnäs Packaging fortsätter fokusera på att eliminera de förlustbringande produktionsanläggningarna före utgången av 2003 genom omstrukturering, försäljning eller nedläggning.

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.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under årets första nio månader till 1.082 (1.201) Mkr och rörelseresultatet blev -56 (-10) 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. Reavinsten vid försäljningen uppgick till 158 Mkr och redovisas under resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen.

CIS resterande verksamheter inom ekonomi och lön, vilka inte uppnådde tillfredsställande lönsamhet, avvecklades under första halvåret 2003.

CIS nettoomsättning uppgick fram till att verksamheten avyttrades per den 31 mars till 46 Mkr och rörelseresultatet blev 8 Mkr, exklusive reavinst vid försäljning av inkassoverksamheten. Under de första nio månaderna 2002 uppgick nettoomsättningen till 154 Mkr och rörelseresultatet var 29 Mkr.

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.

Nettoomsättningen för övriga dotterbolag uppgick under årets första nio månader till 14 (51) Mkr och rörelseresultatet blev -10 (-8) Mkr. I jämförelsetal för 2002 ingår AirTime (AT) AB. AirTimes omsättning uppgick till 33 Mkr och rörelseresultatet var -7 Mkr för de första nio månaderna 2002.

INTRESSEBOLAG OCH

ÖVRIGA AKTIEINNEHAV

Per den 30 september 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., 5.843.790 aktier motsvarande 35,6% av rösterna och kapitalet.

- Metro International S.A., 79.537.742 A-aktier och 115.222.215 B-aktier motsvarande 30,2% av rösterna och 37,0% av kapitalet.
- Modern Times Group MTG AB, 3.529.637 A-aktier och 224.125 B-aktier motsvarande 17,2% av rösterna och 5,7% av kapitalet.
- Transcom WorldWide S.A., 4.232.697 A-aktier och 2.179.002 B-aktier motsvarande 11,7% av rösterna och 9,1% 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.
- AcandoFrontec AB, 5.935.580 B-aktier motsvarande 7,5% av rösterna och 10,7% av kapitalet.

TELE2 AB

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 september 2003 till 10.311 Mkr. Den 22 oktober var marknadsvärdet 11.405 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 20,4 miljoner kunder i 23 länder. Tele2 driver Datamatrix, som är specialiserat på systemintegration, 3C Communications, verksamt inom Internetbetalning, kortkorttransaktioner samt telefonautomater, Transac, inom databehandling av bland annat korttransaktioner och fakturor, C³, inom kontantkort för fast telefoni och Optimal Telecom, med lägsta-pris-garanti för hushåll. Koncernen erbjuder även kabel-TV.

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 27.255 (22.791) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 2.198 (1.215) Mkr och resultat efter finansnetto blev 1.743 (679) Mkr.

MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av MIC-aktier uppgick per den 30 september 2003 till 2.017 Mkr. Den 22 oktober var marknadsvärdet 2.725 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 september 2003 till 5.303.841 (3.715.731), vilket innebär en ökning med 43% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till MICs ägarandel uppgick till 3.806.646 (2.601.769), en ökning med 46%.

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 445 (450) MUSD. Rörelseresultatet uppgick till 120 (67) MUSD och resultat efter finansnetto blev 220 (-88) MUSD.

METRO INTERNATIONAL S.A.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 september 2003 till 1.480 Mkr. Den 22 oktober var marknadsvärdet 1.666 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 28 upplagor, varav 2 franchiseupplagor, i 16 länder på 14 språk. Tidningen är den snabbast växande i världen med 12,3 miljoner läsare per dag. Intäkter genereras genom annonsförsäljning.

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 139 (96) MUSD. Rörelseresultatet uppgick till -23 (-53) MUSD och resultat efter finansnetto blev -25 (-64) MUSD.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per 30 september 1.409 (2.383) Mkr.

Koncernens räntebärande nettoupplåning uppgick till 7.053 (6.027) Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för årets första nio månader uppgick till 4,9% (4,9%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 498 (1.021) Mkr, varav 141 (330) Mkr avsåg materiella anläggningstillgångar och 346 (691) Mkr finansiella anläggningstillgångar.

Soliditeten uppgick per den 30 september till 44% (55%). Efter hänsyn tagen till övervärde (2002 undervärde) i börsnoterade värdepapper uppgick soliditeten till 58% (37%).

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 nettoinflöde om ca 1.500 Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under årets första nio månader till 12 (10) Mkr. Resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till -99 (-40) Mkr.

Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till -33 (0) Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -53 (-47) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev -207 (-21) Mkr.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 289 (87) Mkr varav 289 (86) Mkr avsåg investeringar i finansiella anläggningstillgångar.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid periodens slut till 696 (1.740) Mkr.

Räntebärande externa skulder uppgick till 2.757 (2.668) 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 RAPPORTTILFÄLLE

Bokslutskommuniké för helåret 2003 beräknas offentliggöras den 12 februari 2004.

Stockholm 23 oktober 2003

Verkställande direktören

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

För ytterligare information besök www.kinnevik.se.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)

	2002 Helår	2002 1 januari-30 sept	2003	2002 1 juli-30 sept	2003
Nettoomsättning	6.110	4.719	4.324	1.511	1.398
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 5.042</u>	<u>- 3.757</u>	<u>- 3.285</u>	<u>- 1.186</u>	<u>- 1.070</u>
Bruttoresultat	1.068	962	1.039	325	328
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 584	- 461	- 376	- 136	- 117
Resultat av företagsutveckling	735	752	193	753	- 2
Resultat vid försäljning av värdepapper	40	40	- 30	0	6
Övriga rörelseintäkter	205	132	115	47	44
Övriga rörelsekostnader	<u>- 99</u>	<u>- 75</u>	<u>- 77</u>	<u>- 14</u>	<u>- 27</u>
Rörelseresultat	1.365	1.350	864	975	232
Resultat från andelar i intresseföretag	- 4.297	- 640	201	- 395	88
Resultat från övriga värdepapper	- 624	-	0	-	0
Finansnetto	<u>- 390</u>	<u>- 274</u>	<u>- 299</u>	<u>- 108</u>	<u>- 80</u>
Resultat efter finansiella poster	- 3.946	436	766	472	240
Skatt	- 155	- 188	- 319	- 85	- 112
Minoritetens andel i resultatet	<u>- 8</u>	<u>- 17</u>	<u>0</u>	<u>- 17</u>	<u>1</u>
Periodens resultat	<u>- 4.109</u>	<u>231</u>	<u>447</u>	<u>370</u>	<u>129</u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	- 65,28	3,66	7,11	5,87	2,05
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 sept	2003 1 jan-30 sept
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	479	384	624
Förändring av rörelsekapital	<u>312</u>	<u>364</u>	<u>- 97</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	791	748	527
Kassaflöde från investeringsverksamheten	323	1.002	- 219
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>- 1.052</u>	<u>- 1.797</u>	<u>- 255</u>
Periodens kassaflöde	62	- 47	53
Likvida medel vid årets början	325	325	379
Kursdifferenser i likvida medel	<u>- 8</u>	<u>- 8</u>	<u>- 6</u>
Likvida medel vid periodens slut	379	270	426

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)	2002	2002	2003	2002	2003
	Helår	1 januari-30 sept		1 juli-30 sept	
Nettoomsättning per område					
Kvarvarande verksamhet					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	7	6	32	2	19
Korsnäs Skog	1.480	1.111	1.083	350	336
Korsnäs Industri	3.968	3.127	2.905	952	945
Korsnäs Packaging	1.567	1.201	1.082	414	360
Elimineringar inom Korsnäs Holding AB	<u>- 1.206</u>	<u>- 953</u>	<u>- 839</u>	<u>- 283</u>	<u>- 270</u>
Summa Korsnäs Holding AB	5.809	4.486	4.231	1.433	1.371
Övriga dotterbolag	56	51	14	18	4
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>- 7</u>	<u>- 5</u>	<u>1</u>	<u>- 1</u>	<u>4</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	5.865	4.538	4.278	1.452	1.398
Avvecklad verksamhet					
CIS Credit International Services AB	202	154	46	52	-
Worldwide Loyalty B.V.	<u>43</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>-</u>
Delsumma avvecklad verksamhet	<u>245</u>	<u>181</u>	<u>46</u>	<u>59</u>	<u>-</u>
Summa nettoomsättning	<u><u>6.110</u></u>	<u><u>4.719</u></u>	<u><u>4.324</u></u>	<u><u>1.511</u></u>	<u><u>1.398</u></u>
Rörelseresultat per område					
Kvarvarande verksamhet					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	- 1	- 3	0	- 1	0
Korsnäs Skog	194	154	104	72	18
Korsnäs Industri	468	427	660	149	225
Korsnäs Packaging	<u>- 40</u>	<u>- 10</u>	<u>- 56</u>	<u>1</u>	<u>- 14</u>
Summa Korsnäs Holding AB	622	571	708	222	229
Övriga dotterbolag	- 6	- 8	- 10	- 1	2
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>721</u>	<u>762</u>	<u>0</u>	<u>743</u>	<u>1</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	1.336	1.322	698	963	232
Avvecklad verksamhet					
CIS Credit International Services AB	29	29	8	12	-
Worldwide Loyalty B.V.	0	- 1	-	0	-
Resultat från avveckling av CIS	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Delsumma avvecklad verksamhet	<u>29</u>	<u>28</u>	<u>166</u>	<u>12</u>	<u>-</u>
Summa rörelseresultat	<u><u>1.365</u></u>	<u><u>1.350</u></u>	<u><u>864</u></u>	<u><u>975</u></u>	<u><u>232</u></u>
Resultat efter finansiella poster per område					
Kvarvarande verksamhet					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	- 6	- 8	- 3	0	- 1
Korsnäs Holding AB	601	518	644	209	217
Övriga dotterbolag	- 4	- 6	- 10	0	2
Intresseföretag*	- 4.297	- 641	199	- 399	83
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>- 267</u>	<u>547</u>	<u>- 230</u>	<u>649</u>	<u>- 61</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	<u>- 3.973</u>	<u>410</u>	<u>600</u>	<u>459</u>	<u>240</u>
Avvecklad verksamhet					
CIS Credit International Services AB	28	28	8	12	-
Worldwide Loyalty B.V.	- 1	- 2	-	1	-
Resultat från avveckling av CIS	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Delsumma avvecklad verksamhet	<u>27</u>	<u>26</u>	<u>166</u>	<u>13</u>	<u>-</u>
Summa resultat efter finansiella poster	<u><u>- 3.946</u></u>	<u><u>436</u></u>	<u><u>766</u></u>	<u><u>472</u></u>	<u><u>240</u></u>

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)			
	2002	2002	2003
	31 dec	30 sept	30 sept
Anläggningstillgångar			
Goodwill	130	130	116
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	7.416	7.320	7.118
Aktier och andelar	8.103	11.642	8.277
Långfristiga räntebärande fordringar	944	1.152	582
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>22</u>	<u>41</u>	<u>61</u>
	16.615	20.285	16.154
Omsättningstillgångar			
Varulager	970	923	1.008
Kortfristiga fordringar	968	1.217	912
Likvida medel och kortfristiga placeringar	<u>478</u>	<u>315</u>	<u>604</u>
	2.416	2.455	2.524
Summa tillgångar	<u>19.031</u>	<u>22.740</u>	<u>18.678</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	4.151	4.093	4.007
Fritt eget kapital	<u>4.070</u>	<u>8.518</u>	<u>4.125</u>
	8.221	12.611	8.132
Minoritetsintresse i eget kapital	0	0	2
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	628	627	631
Avsättningar för uppskjuten skatt	1.021	1.032	1.142
Övriga avsättningar	<u>576</u>	<u>588</u>	<u>231</u>
	2.225	2.247	2.004
Långfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	0	1	4
Räntebärande skulder	<u>7.528</u>	<u>6.595</u>	<u>7.608</u>
	7.528	6.596	7.612
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	971	1.014	928
Räntebärande skulder	<u>86</u>	<u>272</u>	<u>0</u>
	1.057	1.286	928
Summa eget kapital och skulder	<u>19.031</u>	<u>22.740</u>	<u>18.678</u>
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)			
	2002	2002	2003
	Helår	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept
Koncernen			
Belopp vid årets ingång	13.698	13.698	8.221
Omräkningsdifferenser	- 302	- 252	- 284
Periodens nettoresultat	- 4.109	231	447
Utdelning	- 126	- 126	- 252
Successivt förvärv av aktier i intresseföretag	- 940	- 940	-
Belopp vid periodens utgång	<u>8.221</u>	<u>12.611</u>	<u>8.132</u>