

Industriförvaltnings 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*

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2003

- Nettoomsättningen för helåret uppgick till 5.660 (6.110) Mkr.
- Underliggande rörelseresultat ökade till 854 (617) Mkr. Rörelseresultat inklusive nedskrivning av anläggningstillgångar inom Korsnäs Packaging om 331 (0) Mkr, omstruktureringskostnader om 0 (27) Mkr, samt resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper om 255 (775) Mkr uppgick till 778 (1.365) Mkr.
- Resultat från andelar i intresseföretag exklusive nedskrivningar och reversering av nedskrivningar uppgick netto till 97 (-1.023) Mkr.
- Resultat efter skatt förbättrades till 3.731 (-4.109) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 59,27 (-65,28) kronor.
- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under året med 112% (exkl investeringar och avyttringar) och uppgick vid årsskiftet till 18.952 Mkr.
- Styrelsen föreslår en kontantutdelning om 5,50 (4,00) kronor per aktie.

FÖRVALTNING

Sedan 1976 har Kinnevikaktien genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 17% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 9% per år.

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under året med 112% (exkl investeringar och avyttringar) och uppgick per den 31 december 2003 till 18.952 Mkr. Den 11 februari 2004 uppgick värdet till 19.597 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet överstiger bokfört värde på koncernens börsportfölj vid samma datum med 7.837 Mkr.

Den 8 december tillkännagavs att Kinneviks styrelse godkänt en plan för att omstrukturera ägandet av Korsnäs skogsmark i Sverige. Korsnäs och Stora Enso svenska skogsmarker kommer att överföras till ett nybildat företag, Bergvik Skog AB. Korsnäs och Stora Enso kommer att ha ett minoritetsäande i Bergvik Skog motsvarande 5,0% och 44,9% vardera. Resterande aktier kommer att säljas till institutionella ägare. Bergvik Skog kommer även att finansieras genom ett syndikerat banklån. Affären förväntas slutföras under det första kvartalet 2004. Korsnäs fiberförsörjning tillgodoses idag till ungefär 30% från företagets egna skogar. Den kommande transaktionen kommer att utformas så att försörjningen av fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk säkerställs. Korsnäs kommer att överföra sina 0,4 miljoner hektar svensk skogsmark (varav 0,3 miljoner hektar är produktiv skogsmark) och Stora Enso sina 1,9 miljoner hektar (varav 1,5 miljoner hektar är produktiv skogsmark) till det nya företaget. Korsnäs kommer att behålla ungefär 15.000 hektar mark av speciell karaktär. Bergvik Skog kommer att ingå ett långsiktigt avtal om att förse Korsnäs och Stora Enso med 5,5 miljoner kubikmeter avverkningsvirke i form av avverkningsrätter till marknadspris. Bergvik Skog kommer att behålla de tidigare ägarnas miljöcertifiering. Korsnäs kommer att fortsätta vara ansvarigt för inköp av virke och fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk samt utföra avverkning och skogsbruk enligt virkesleveransavtalen. Korsnäs förväntas erhålla betalning om 3.050 Mkr och reavinsten förväntas att uppgå till ca 500 Mkr.

Under det fjärde kvartalet avyttrade Kinnevik 527.050 Tele2 B-aktier på marknaden till ett genom-

snittligt pris om 394 kronor per aktie.

Den 15 december förvärvade Kinnevik 10.863.000 konvertibla skuldebrev i Millicom International Cellular S.A. (MIC) (2% Senior Convertible PIK Notes) för 68.007.453 USD. Efter konvertering motsvarar dessa konvertibla skuldebrev 1.010.512 aktier i MIC. Totalt ägde Kinnevik per 31 december 13.205.000 konvertibla skuldebrev i MIC motsvarande 1.228.372 aktier vid konvertering. De konvertibla skuldebreven är bokförda till 512 Mkr och redovisas bland långfristiga räntebärande fordringar i koncernens balansräkning per 31 december 2003.

KONCERNENS RESULTAT FÖR HELÅRET 2003

Nettoomsättningen uppgick till 5.660 (6.110) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 778 (1.365) Mkr. I rörelseresultatet ingår nedskrivning av anläggningstillgångar inom Korsnäs Packaging med 331 (0) Mkr vilka redovisas under övriga rörelsekostnader, omstruktureringkostnader med 0 (27) Mkr, resultat av företagsutveckling med 193 (735) Mkr och resultat vid försäljning av värdepapper med 62 (40) Mkr. Resultat av företagsutveckling utgörs huvudsakligen av resultat under det första kvartalet vid försäljning av Credit International Services inkassoverksamhet samt Cargo Pak, en rörelsegren inom Korsnäs Packaging. Resultat vid försäljning av värdepapper inkluderar vinst om 57 Mkr vid försäljning av obligationslån i MIC. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 854 (617) Mkr.

Föregående års nedskrivning av koncernens innehav av noterade värdepapper med 3.663 Mkr till marknadsvärde per 31 december 2002, har per 31 december 2003 reverserats med 2.874 Mkr. Reversering av tidigare nedskrivning har skett till det lägsta av marknadsvärde per 31 december 2003 och ursprungligt anskaffningsvärde.

I resultat från andelar i intresseföretag om 2.675 (-4.297) Mkr ingår nedskrivningar och reversering av nedskrivningar med 2.578 (-3.274) Mkr.

Resultat från andelar i intresseföretag exklusive nedskrivningar och reversering av nedskrivningar uppgick netto till 97 (-1.023) Mkr, varav Tele2 AB uppgick till 149 (-123) Mkr, MIC till -6 (-616) Mkr och Metro International S.A. till -39 (-220) Mkr.

Resultat från övriga värdepapper uppgick till 277 (-624) Mkr och avser i sin helhet nedskrivningar och reversering av nedskrivningar, varav 289 (-382) avser Modern Times Group MTG AB, -20 (-168) Mkr Modern Holdings Inc. (f.d. XSource

Corporation Inc.) och 0 (-67) Mkr Marcstone Overseas Euro Ltd.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -405 (-390) Mkr, varav räntenetto utgjorde -369 (-359) Mkr och valutakursdifferenser utgjorde -25 (-11) Mkr. Det försämrade räntenettet 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 3.325 (-3.946) Mkr.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET 2003

Nettoomsättningen det fjärde kvartalet uppgick till 1.336 (1.391) Mkr .

Rörelseresultatet uppgick till -86 (15) Mkr. I rörelseresultatet ingår nedskrivning av anläggningstillgångar inom Korsnäs Packaging med 331 (0) Mkr, omstruktureringskostnader med 0 (27) Mkr, resultat av företagsutveckling med 0 (-17) Mkr och resultat vid försäljning av värdepapper med 92 (0) Mkr. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 153 (59) Mkr.

I resultat från andelar i intresseföretag om 2.474 (-3.657) Mkr ingår nedskrivningar och reversering av nedskrivningar med 2.578 (-3.274) Mkr. Resultatandelar i intresseföretag exklusive nedskrivningar och reversering av nedskrivningar uppgick netto till -104 (-383) Mkr, varav Tele2 uppgick till -132 (-83) Mkr, MIC till 0 (-200) Mkr och Metro till 24 (-75) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -106 (-116) Mkr, varav valutakursdifferenser utgjorde -19 (9) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 2.559 (-4.382) 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 7.392 hektar varav 665 hektar i Sverige. Den polska verksamheten omfattar även ca 750 mjölkkor och ca 600 ungdjur.

Ogynnsamma väderförhållanden under både vinter, vår och försommar resulterade i en begrän-

sad skörd av skiftande kvalitet i Sverige. Odlingsförhållandena i Polen var snarlika de svenska under vinter och vår, men den polska sommaren var gynnsam vilket medförde att skörden ändå blev normalstor med god kvalitet. Prisutvecklingen har under hösten varit gynnsam i Polen vad gäller framförallt vete och sockerbetor samt för ekologiska produkter från Ullevi i Sverige, vilket resulterade i ett tillfredsställande resultat.

Nettoomsättningen uppgick under året till 44 (7) Mkr och rörelseresultatet blev 4 (-1) 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 2002 till 24 Mkr och rörelseresultatet var -2 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 året till 5.553 (5.809) Mkr och rörelseresultatet blev 527 (622) Mkr. I resultatet ingår nedskrivning av anläggningstillgångar inom Korsnäs Packaging med 331 (0) Mkr och omstruktureringskostnader inom Korsnäs Packaging med 0 (22) 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 har under året kännetecknats av god efterfrågan på sågtimmer med successivt ökande priser. Efterfrågan på barmmassaved var hög under början av året med höjda priser som följd, men stabiliserades sedan varför priserna under årets senare del varit oförändrade.

Avverkad volym på egen skog har, efter försäljning av 200.000 hektar skogsmark 2002, minskat men följer plan. Programmet för att minska kapitalbindningen i lager har under året fortsatt varvid lagren av både löv- och barmmassaved sänkts med 20% utöver de sänkningar som gjordes under 2001-2002. Korsnäs har ett stabilt försörjningsläge med väl fungerande import från Ryssland och Baltikum.

Avverkningsvolymerna i det lettiska bolaget har ökat med ca 40% under året till planerade 550.000 kubikmeter. Under året har utestående minoritets 48% i bolaget förvärvats.

Nettoomsättningen för Korsnäs Skog uppgick under året till 1.441 (1.480) Mkr och rörelseresultatet blev 142 (194) Mkr. Rörelseresultatet har påverkats av fjolårets försäljning av 200.000 hektar skogsmark.

Korsnäs Industri

Marknadsläget präglades under året av relativt god efterfrågan på Korsnäs produkter som helhet trots en allmän osäkerhet gällande konjunkturen och en prisnedgång på vissa produkter på marknaden. Efter viss avmattning i efterfrågan under första halvåret har försäljningen under andra halvåret ökat. De sammanlagda leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ökade med drygt 2% i förhållande till 2002, vilket innebär att försäljningen totalt sett nått rekordnivåer under året. Korsnäs långsiktiga strategi att fokusera på tillväxtmarknader och erbjuda differentierade och nischade produkter som motsvarar mycket högt ställda krav på styrka, tryckbarhet och körbarhet i konvertering har varit framgångsrik under året. Marknadsandelen inom såväl vätskekartong som White Top Kraftliner (WTL) har stärkts medan leveranserna av säck- och kraftpapper samt fluffmassa minskat marginellt.

De senaste årens investeringar i kapacitetsökning har tillsammans med fokus på reduktion av flaskhalsar i produktionen givit resultat. Produktionen på befintliga maskiner har under 2003 ökat över förväntan och mer än kompenserat för den kapacitet som under 2002 togs ur drift. Ökningen av produktionen förväntas fortsätta under 2004. Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under året till totalt 683.000 ton, en ökning med 6% jämfört med föregående år. Produktionen har därmed legat på rekordnivåer och ett flertal produktionsrekord har slagits under året. Den höga produktionen har, trots en stark försäljning, resulterat i en viss lagerökning.

Den under 2002 lanserade organisationen fungerar väl och den samlade organisationen i de två nya kontrollrum som togs i bruk under 2002 har medfört väsentligt förbättrade möjligheter till styrning av produktionen.

Lanseringen av nya produkter fortsätter. De nya hetkalanderade produkterna har mötts med positivt gensvar på marknaden och efterfrågan förväntas öka

successivt under 2004.

Under 2003 gjordes en omprövning av taxeringsvärdet på industrifastigheten vid Korsnäsverken, varvid taxeringsvärdet reducerades med ca 2.500 Mkr. Beslutet påverkade sista kvartalets resultat positivt med ca 60 Mkr, vilka redovisas som reduktion av kostnad för sålda varor. Av återbetalat belopp avsåg 51 Mkr fastighetsskatt erlagd under tidigare år.

De kostnadssänkande åtgärderna har i kombination med effektivitetsökning i produktionen och stabil försäljning medfört en kraftig resultatförbättring för Korsnäs Industri jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industri uppgick under året till 3.816 (3.968) Mkr och rörelseresultatet nådde 793 (468) Mkr. Jämförelsetal för 2002 inkluderar Kastets sågverk vilket avyttrades i augusti 2002. Årets resultat uppgick till sådan storlek att avsättning till vinstandelssystem har skett med 19 Mkr.

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 andra halvåret. Prispresen på marknaden har inte fullt ut återspeglats i sänkta råmaterialkostnader varför bruttomarginalen försämrats jämfört med föregående år. Fortsatta effektiviseringar inom produktionen har resulterat i ett något förbättrat rörelseresultat exklusive nedskrivningar för andra halvåret jämfört med första halvåret. Tillverkningen koncentreras till färre, större och mer strategiskt placerade anläggningar. Under året har anläggningarna i England och Rumänien flyttats samt övriga östeuropeiska anläggningar omstrukturerats.

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.

I november avyttrades den förlustbringande verksamheten i USA till den österrikiska globala förpackningskoncernen Frantschach Group, varefter Korsnäs Packaging enbart fokuserar på sin europeiska verksamhet. Köpeskillingen uppgick till 5,5 MUSD vilket var i nivå med bokfört värde.

Trots fortsatta omstruktureringar av anläggningar, kostnadsbesparingar och reduktion av personal, har den svaga efterfrågan på marknaden och låga

försäljningspriser resulterat i fortsatt negativt rörelseresultat under 2003. Mot bakgrund av det under flera år svaga resultatet inom Korsnäs Packaging har genomgång gjorts av bokförda värden på anläggningstillgångar. Återvinningsvärdet av anläggningarna, beräknat utifrån nyttjandevärdet i form av diskonterade förväntade framtida kassaflöden har därvid visat sig understiga bokförda värden. Bokfört värde på anläggningarna har därför skrivits ned med 331 Mkr till 560 Mkr per 31 december 2003. Nedskrivningen är redovisad bland övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under året till 1.386 (1.567) Mkr och rörelseresultatet blev -408 (-40) Mkr, exklusive reavinst vid avyttring av Cargo Pak. I resultatet ingår nedskrivning av anläggningstillgångar med 331 (0) Mkr och omstruktureringskostnader med 0 (22) Mkr.

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 inkasso-verksamheten. Under året 2002 uppgick nettoomsättningen till 202 Mkr och rörelseresultatet var 29 Mkr inklusive omstruktureringskostnader om 5 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 upp-

gick under året till 17 (56) Mkr och rörelseresultatet blev -11 (-6) Mkr. I jämförelsetal för 2002 ingår AirTime (AT) AB fram till att verksamheten avyttrades den 1 oktober 2002. AirTimes omsättning uppgick till 33 Mkr och rörelseresultatet var -7 Mkr fram till att verksamheten avyttrades.

INTRESSEBOLAG OCH ÖVRIGA AKTIEINNEHAV

Per den 31 december 2003 bestod Kinneviks långsiktiga innehav av följande börsnoterade värdepapper:

- Tele2 AB, 6.368.880 A-aktier och 23.665.929 B-aktier motsvarande 25,5% av rösterna och 20,4% av kapitalet.
- Millicom International Cellular S.A., 5.843.790 aktier motsvarande 35,3% av rösterna och kapitalet före utspädning, samt konvertibler motsvarande 1.228.372 aktier.
- 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 9,0% 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 31 december 2003 till 11.508 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 11.365 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista samt på Nasdaq i New York.

Tele2, som bildades 1993, är det ledande alternativa paneuropeiska telekommunikationsföretaget som erbjuder fast och mobil telefoni samt datanät- och Internettjänster till över 20 miljoner kunder i 23 länder.

Tele2 har lyckats utmana de gamla telekommonopolen i Europa genom att erbjuda hushållen telekom-tjänster till marknadens lägsta priser. Tele2s taktik har varit att skapa ett starkt varumärke, att erbjuda enkla och begripliga produkter samt att satsa på en kundtjänst av hög kvalitet snarare än omfattande nätverksinvesteringar.

Omfattande flexibilitet och kostnadsmedvetenhet har format Tele2 från att ha varit ett regionalt skandinaviskt telekombolag till att vara den snabbast växande och mest kostnadseffektiva telekomoperatören i Europa.

I början av 2003 förvärvades Alpha Telecom, Storbritanniens ledande operatör inom förbetald fastnättelefoni och i oktober ökade Tele2 sitt engagemang i området ytterligare med att i full skala etablera sig på den brittiska marknaden, i första hand genom att erbjuda fastnättelefoni till hushållen. Tele2 lanserade under året sex GSM-nät på den snabbt växande ryska marknaden och ökade också ägarandelen i fem av sina ryska mobilverksamheter. Tele2 lanserade dessutom fastnätstjänster i Belgien och Portugal samt 3G-tjänster i Luxemburg, vilket kan komma att bli något av en testmarknad för Tele2s övriga 3G verksamheter. I Frankrike lanserade Tele2 ADSL tjänster under det andra halvåret och i Schweiz tilldelades Tele2 en GSM-licens.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 36.911 (31.282) Mkr och resultat efter finansiella poster var 1.267 (796) Mkr.

MILICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier och konvertibla skuldebrev i MIC uppgick per den 31 december 2003 till 3.601 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 3.978 Mkr. MICs aktie är noterad på Nasdaq i New York samt på Luxemburgs Fondbörs. Arbete med att notera aktien på Stockholmsbörsen pågår.

MIC är en ledande internationell mobiltelefonoperatör inriktad på nya marknader i Asien, Latinamerika och Afrika. På dessa marknader skapar den ekonomiska utvecklingen en efterfrågan på allt bättre kommunikationstjänster. MIC eftersträvar att tidigt etablera sig på nya marknader genom

licensavtal, främst tillsammans med lokala samarbetspartners. Bolagets strategi är att vara den prisledande aktören på alla marknader genom att erbjuda kunderna förbetalda mobiltelefonitjänster till lägsta möjliga pris. MIC tillhandahåller även höghastighetsöverföring av data i fem länder.

MIC är för närvarande delägare i 16 bolag i 15 länder som tillsammans utgör en marknad omfattande 428 miljoner människor. Det totala antalet abonnenter i dessa bolag uppgick per den 31 december 2003 till 5.690.542 (4.002.911), vilket innebär en ökning med 42% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till MICs ägarandel uppgick till 4.025.577 (2.784.187), en ökning med 45%.

Utrullningen av GSM-nät i Latinamerika och allokeringen av GSM-frekvenser i Pakistan under det fjärde kvartalet utgjorde en del av MICs strategi att bygga ut GSM-nät i alla länder där man bedriver verksamhet för att kunna tillvarata möjliga produkt- och anskaffningssynergier. Tack vare den låga kostnaden och den ökade bredden på funktioner som erhålls via GSM-teknologin, har MIC kapaciteten att växa markant i antal abonnenter under 2004.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 647 (605) MUSD och resultat efter finansnetto var 246 (-340) MUSD.

METRO INTERNATIONAL S.A.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2003 till 2.624 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 2.849 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

Metro är världens största dagstidning med 34 upplagor i 16 länder i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien, samt två franchise-upplagor i Sydkorea. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras från annonsförsäljning. Metros tidningar attraherar dagligen 13,0 miljoner läsare och 27,5 miljoner läsare per vecka (TNS Gallup-undersökning, november 2003).

Under året lanserade Metro upplagor i tre nya städer i Spanien och ytterligare en franchise upplaga i Sydkorea. Under året såldes även 34,1% av Metro Frankrike till det ledande franska TV-bolaget TF1.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 204 (143) MUSD och resultat efter finansiella poster var -13 (-81) MUSD.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per den 31 december 1.147 (1.755) Mkr.

Koncernens räntebärande nettoupplåning uppgick till 6.803 (6.820) Mkr, inklusive bokfört värde om 512 Mkr avseende konvertibla skuldebrev i MIC som avses konverteras till aktier.

Den genomsnittliga räntekostnaden för året uppgick till 4,7% (5,1%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 1.023 (2.041) Mkr, varav 243 (435) Mkr avsåg materiella anläggningstillgångar och 769 (1.583) Mkr finansiella anläggningstillgångar.

Soliditeten uppgick per den 31 december till 54% (43%). Efter hänsyn tagen till övervärde i börsnoterade värdepapper uppgick soliditeten till 65% (43%).

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 1.000 Mkr, vilket främst utgörs av försäljning i Euro. Försäljningen i USD är marginell.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under året till 15 (13) Mkr. Resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till -102 (-43) Mkr.

Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 2.899 (1.902) Mkr och utgjordes huvudsakligen av aktieutdelningar. Resultat från andelar i intresseföretag och resultat från övriga värdepapper, 119 (-698) Mkr, utgjordes av nedskrivningar och reversering av nedskrivningar. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -77 (-116) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 2.816 (990) Mkr.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 201 (120) Mkr, varav 201 (119) Mkr avsåg investeringar i finansiella anläggningstillgångar.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid årets slut till 874 (529) Mkr.

Räntebärande externa skulder uppgick till 2.556 (3.587) Mkr.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I början av februari 2004 återbetalade Transcom utestående del av konvertibelt lån till Kinnevik om 136 Mkr.

För att möta den starka efterfrågan av bestruken vätskekartong och White Top Kraftliner har beslut fattats att investera 650 Mkr i bestrykningsutrustning vid Korsnäsverken i Gävle. Investeringen innebär att Korsnäs även fortsättningsvis kommer att kunna växa i takt med marknaden på bestrukna produkter, vilket kommer att stärka lönsamheten. Investeringen kommer att belasta kassaflödet under 2004 och 2005.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

UTDELNING

Styrelsen föreslår att aktieägarna erhåller en kontantutdelning om 5,50 (4,00) kronor per aktie.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålles torsdag den 13 maj 2004 kl 11.00 på Brasserie by the Sea i Tullhus 2, Skeppsbron, Stockholm.

Nomineringsgruppen inför bolagsstämman 2004 leds av Cristina Stenbeck. Aktieägare som vill lämna förslag avseende representanter till Kinneviks styrelse kan vända sig till: bolagsstamma@kinnevik.se.

FINANSIELLA RAPPORTER

Årsredovisning för 2003 beräknas utkomma under mars 2004 och hålles tillgänglig för allmänheten vid bolagets kontor samt på bolagets webbsida, www.kinnevik.se.

Delårsrapporten för perioden januari-mars 2004 offentliggöres den 22 april 2004.

Stockholm 12 februari 2004

Styrelsen

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)

	2002 Helår	2003 Helår	2002 1 oktober-31 december	2003 1 oktober-31 december
Nettoomsättning	6.110	5.660	1.391	1.336
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 5.042</u>	<u>- 4.357</u>	<u>- 1.285</u>	<u>- 1.072</u>
Bruttoresultat	1.068	1.303	106	264
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 584	- 532	- 123	- 156
Resultat av företagsutveckling	735	193	- 17	0
Resultat vid försäljning av värdepapper	40	62	0	92
Övriga rörelseintäkter	205	181	73	66
Övriga rörelsekostnader	<u>- 99</u>	<u>- 429</u>	<u>- 24</u>	<u>- 352</u>
Rörelseresultat	1.365	778	15	- 86
Resultat från andelar i intresseföretag	- 4.297	2.675	- 3.657	2.474
Resultat från övriga värdepapper	- 624	277	- 624	277
Finansnetto	<u>- 390</u>	<u>- 405</u>	<u>- 116</u>	<u>- 106</u>
Resultat efter finansiella poster	- 3.946	3.325	- 4.382	2.559
Skatt	- 155	403	33	722
Minoritetens andel i resultatet	<u>- 8</u>	<u>3</u>	<u>9</u>	<u>3</u>
Periodens resultat	<u>- 4.109</u>	<u>3.731</u>	<u>- 4.340</u>	<u>3.284</u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	- 65,28	59,27	- 68,94	52,16
Antal utestående aktier före/efter utspädning	62.938.677	62.938.677	62.938.677	62.938.677

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2002 Helår	2003 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	479	789
Förändring av rörelsekapital	<u>312</u>	<u>17</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	791	806
Kassaflöde från investeringsverksamheten	323	- 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>- 1.052</u>	<u>- 483</u>
Årets kassaflöde	62	- 160
Likvida medel vid årets början	325	379
Kursdifferenser i likvida medel	<u>- 8</u>	<u>- 4</u>
Likvida medel vid årets slut	379	215

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)	2002	2003	2002	2003
	Helår	Helår	1 oktober-31 december	
Nettoomsättning per område				
Kvarvarande verksamhet				
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	7	44	1	12
Korsnäs Skog	1.480	1.441	369	358
Korsnäs Industri	3.968	3.816	841	911
Korsnäs Packaging	1.567	1.386	366	304
Elimineringar inom Korsnäs Holding AB	<u>- 1.206</u>	<u>- 1.090</u>	<u>- 253</u>	<u>- 251</u>
Summa Korsnäs Holding AB	5.809	5.553	1.323	1.322
Övriga dotterbolag	56	17	5	3
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>- 7</u>	<u>0</u>	<u>- 2</u>	<u>- 1</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	5.865	5.614	1.327	1.336
Avvecklad verksamhet				
CIS Credit International Services AB	202	46	48	-
Worldwide Loyalty B.V.	<u>43</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>-</u>
Delsumma avvecklad verksamhet	<u>245</u>	<u>46</u>	<u>64</u>	<u>-</u>
Summa nettoomsättning	<u>6.110</u>	<u>5.660</u>	<u>1.391</u>	<u>1.336</u>
Rörelseresultat per område				
Kvarvarande verksamhet				
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	- 1	4	2	4
Korsnäs Skog	194	142	40	38
Korsnäs Industri	468	793	41	133
Korsnäs Packaging	<u>- 40</u>	<u>- 408</u>	<u>- 30</u>	<u>- 352</u>
Summa Korsnäs Holding AB	622	527	51	- 181
Övriga dotterbolag	- 6	- 11	2	- 1
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>721</u>	<u>92</u>	<u>- 41</u>	<u>92</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	1.336	612	14	- 86
Avvecklad verksamhet				
CIS Credit International Services AB	29	8	0	-
Worldwide Loyalty B.V.	0	-	1	-
Resultat från avveckling av CIS	<u>-</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Delsumma avvecklad verksamhet	<u>29</u>	<u>166</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
Summa rörelseresultat	<u>1.365</u>	<u>778</u>	<u>15</u>	<u>- 86</u>
Resultat efter finansiella poster per område				
Kvarvarande verksamhet				
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	- 6	0	2	3
Korsnäs Holding AB	601	434	83	- 210
Övriga dotterbolag	- 4	- 10	2	0
Intresseföretag*	- 4.297	2.665	- 3.656	2.466
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>- 267</u>	<u>70</u>	<u>- 814</u>	<u>300</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	- 3.973	3.159	- 4.383	2.559
Avvecklad verksamhet				
CIS Credit International Services AB	28	8	0	-
Worldwide Loyalty B.V.	- 1	-	1	-
Resultat från avveckling av CIS	<u>-</u>	<u>158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Delsumma avvecklad verksamhet	<u>27</u>	<u>166</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
Summa resultat efter finansiella poster	<u>- 3.946</u>	<u>3.325</u>	<u>- 4.382</u>	<u>2.559</u>

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)	2002	2003
	31 dec	31 dec
Anläggningstillgångar		
Goodwill	130	21
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	7.416	6.816
Aktier och andelar	8.103	11.406
Långfristiga räntebärande fordringar	944	964
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>22</u>	<u>55</u>
	16.615	19.262
Omsättningstillgångar		
Varulager	970	975
Kortfristiga fordringar	968	916
Likvida medel och kortfristiga placeringar	<u>478</u>	<u>227</u>
	2.416	2.118
Summa tillgångar	<u>19.031</u>	<u>21.380</u>
Eget kapital		
Bundet eget kapital	4.151	4.163
Fritt eget kapital	<u>4.070</u>	<u>7.352</u>
	8.221	11.515
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner	628	614
Avsättningar för uppskjuten skatt	1.021	818
Övriga avsättningar	<u>576</u>	<u>191</u>
	2.225	1.623
Långfristiga skulder		
Icke räntebärande skulder	0	4
Räntebärande skulder	<u>7.528</u>	<u>7.380</u>
	7.528	7.384
Kortfristiga skulder		
Icke räntebärande skulder	971	858
Räntebärande skulder	<u>86</u>	<u>0</u>
	1.057	858
Summa eget kapital och skulder	<u>19.031</u>	<u>21.380</u>
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)	2002	2003
	Helår	Helår
Koncernen		
Belopp vid årets ingång	13.698	8.221
Omräkningsdifferenser	- 302	- 185
Periodens nettoresultat	- 4.109	3.731
Utdelning	- 126	- 252
Successivt förvärv av aktier i intresseföretag	- 940	-
Belopp vid årets utgång	<u>8.221</u>	<u>11.515</u>