



DELÅRSRAPPORT KVARTAL 1, 1997

FÖRVALTNING

Koncernens struktur

Kinneviks styrelse har till bolagstämman den 23 maj föreslagit att Modern Times Group MTG AB skall delas ut till aktieägarna. I syfte att tydliggöra en sådan uppdelning redovisas MTG separat. Aktierna i MTG redovisas i balansräkningen per den 31 mars som ett externt aktieinnehav.

Jämförelsetalen för det första kvartalet föregående år avser koncernens resultat- och balansräkningar pro forma exklusive MTG och NetCom Systems AB.

Inför utdelningen av MTG bildades ett nytt MTG. I samband med bildandet av den nya MTG-koncernen övertog MTG verksamheter från Kinnevik medan vissa verksamheter kom att ligga kvar inom Kinnevik. Pro forma-siffrorna har justerats för de dotterbolag som flyttats mellan underkoncernerna.

Koncernens resultat

Försäljningen de första tre månaderna 1997 uppgick till 1.821 Mkr jämfört med 1.775 Mkr för föregående år räknat på jämförbara enheter (exklusive MTG samt NetCom Systems), vilket är en ökning med 3%. Korsnäs Holding AB minskade sin omsättning med 2% till 1.207 Mkr. Investment AB Kinnevik ökade försäljningen med 19% till 502 Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 291 Mkr jämfört med 463 Mkr under motsvarande period föregående år.

Resultat av företagsutveckling uppgick till 22 Mkr (333 Mkr) och avser engångseffekt i samband med att ägarandelen i MTV Produktion AB reducerades vid nyemissionen, varvid den preliminärt beräknade resultateffekten påverkat resultatet.

Resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till 165 Mkr (0 Mkr) och avser försäljning av konvertibla skuldebrev i NetCom Systems.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick netto till -51 Mkr (-17 Mkr). De finansiella intäkterna och kostnaderna exklusive konvertibelränta uppgick netto till -81 Mkr (-23 Mkr).

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader exklusive konvertibelränta uppgick till 159 Mkr (423 Mkr).

Resultat före skatt uppgick till 157 Mkr jämfört med 517 Mkr föregående år. Vinst per aktie för perioden uppgick till 2,50 kr per aktie jämfört med 7,46 kr per aktie samma period föregående år.

Om Modern Times Group MTG AB hade konsoliderats i Kinnevik per 31 mars 1997 så hade omsättningen för Kinnevik uppgått till 2.381 Mkr (2.388 Mkr). Rörelseresultatet hade uppgått till 148 Mkr (401 Mkr).

KORSNÄS HOLDING AB

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

Korsnäs-koncernen

Korsnäs-koncernens omsättning under årets första tre månader 1997 var 1.207 Mkr (1.234 Mkr). Rörelseresultatet före vinstdelning blev 188 Mkr (237 Mkr). Vinstmarginalen var 16% (19%).

Resultatet har försämrats jämfört med motsvarande period föregående år, men är bättre än fjärde kvartalet 1996, då omsättningen var 1.144 Mkr och rörelseresultatet var 152 Mkr.

Skogs-, trävaru- och säckrörelserna redovisar samtliga förbättrade resultat jämfört med 1996. För koncernens huvudprodukter kartong, papper och fluffmassa har avsättningen varit god, men samtidigt har priserna på flertalet produkter pressats, vilket märkbart påverkat resultatet, som inte når upp till samma nivå som första kvartalet 1996.

Under perioden har den svenska kronan försvagats mot flera av de viktigare valutorna. Detta har påverkat resultatet positivt, men bara i viss mån kompenserat för den genomsnittligt låga prisnivån.

Skogsrörelsens resultat förbättrades något jämfört med motsvarande period föregående år. Både den egna avverkningen och importen av virkesråvara följer plan. Den förbättrade marknaden för sågade trävaror har medfört knapphet på timmer och därmed höjda priser. Massavedspriserna ligger däremot kvar på samma nivå som de har gjort sedan i april 1996 och kommer, med tanke på den nuvarande situationen med endast långsamt sjunkande lager, sannolikt inte att förändras under första halvåret.

Marknaden för sågade trävaror började vända uppåt under fjärde kvartalet 1996 och den positiva utvecklingen har fortsatt under inledningen av innevarande år med stabil efterfrågan och stigande priser. Den totala produktionen av sågade trävaror i Sverige ökade under årets första tre månader med 7%; för furuvaror med 4% och gran med 10%.

Efterfrågan på furuvaror, som är Korsnäs huvudprodukter inom trävaruområdet, har varit god under första kvartalet. Orderläget är för Korsnäs vidkommande stabilt och verksamheten, som 1996 gick med förlust, redovisar återigen positivt resultat.

För kartong, papper och fluffmassa har perioden präglats av god efterfrågan, speciellt för kartongprodukter, men också av pressade och instabila priser på flertalet produktområden, vilket är huvudorsaken till försämringen av resultatet i jämförelse med första kvartalet 1996. Med undantag för fluffmassa har både produktion och leveranser ökat på samtliga områden.

Krympande massalager ser nu ut att kunna ge utrymme för länge aviserade prishöjningar på massa under andra kvartalet. Höjda priser på balmassa bör indirekt påverka priserna på fluffmassa och även övriga produkter.

Säckpappersrörelsen har också ökat leveranserna och kan redovisa en positiv resultatutveckling sedan årsskiftet, även om priserna efter hand har pressats.

Koncernen fortsätter att stegvis förstärka sina positioner på säckmarknaden i Europa. I samarbete med Yogo Cartona tas i vår en ny fabrik i drift i Jugoslavien, som får en årsvolym på cirka 30 miljoner säckar.

I januari tog styrelsen beslut om en ut- och ombyggnad för 460 Mkr av pappersmaskin 5 i Korsnäs-verken för att förstärka positionerna inom kartongområdet. Investeringen genomförs andra halvåret 1998.

I samarbete med konsultföretaget Arthur D Little har en studie inletts med syfte att se över organisationen och ytterligare förbättra kostnads- och kapitaleffektiviteten. Studien beräknas vara genomförd under andra kvartalet 1997.

INVESTMENT AB KINNEVIK

Investment AB Kinneviks omsättning ökade till 502 Mkr jämfört med 423 Mkr föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 13 Mkr jämfört med -14 Mkr föregående år.

Det internationella mobiltelefonibolaget Millicom International Cellular S.A (MIC) har under första kvartalet tillkännagivit en omfattande plan för att genom en förändrad struktur maximera aktiens värde. MICs asiatiska dotterbolag kommer att delas ut till MICs aktieägare och sedan

söka börsnotering på Nasdaq respektive Singapore-börsen under namnet Sanbao Telecommunications. Beträffande MICs latinamerikanska dotterbolag genomförs för närvarande en strategisk översikt av verksamheten inkluderande diskussioner med tänkbara köpare. MIC inklusive resterande dotterbolag i Europa, Mellanöstern och Afrika samt clearingbolaget MACH kommer även i fortsättningen att vara noterat på Nasdaq.

MIC fortsätter att öka antalet abonnemang i snabb takt till drygt 580.000 i slutet av första kvartalet, vilket innebär en ökningstakt på drygt 90 %.

Intäkterna ökade under kvartalet med 62 % till MUSD 70,2. En licens för trådlös bredbandstrafik har tilldelats MIC i Storbritannien.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av MIC-aktier uppgick per 31 mars 1997 till 5.107 Mkr vilket innebär en ökning med 1.513 Mkr sedan 31 december 1996. Den 19 maj 1997 var marknadsvärdet på innehavet 5.745 Mkr.

I samband med bildandet av det nya MTG övertog Investmentbolaget vissa bolag från MTG. Dessa är Imedia, MTV, Moderna Tider och vissa IT-bolag.

Omvärldsbevakningsföretaget Imedias orderingång har förbättrats under perioden jämfört med motsvarande period föregående år; dock belastas resultatet med kostnader för omstrukturering av verksamheten i Norge. MTV Produktion noterades den 14 mars på Stockholms fondbörs. Kinneviks ägarandel är nu 44%. Aktien har efter noteringen utvecklats väl och har gått från teckningskursen 63 kr till 72 kr den 16 maj. IT-bolagens verksamhet kommer att omorganiseras till färre bolag och verksamheten fokuseras på olika online-tjänster, konsultverksamhet och mjukvaruprodukter inom Internet och telekom. Tele2 Europe expanderar enligt plan och har nu åtta försäljningskontor i Europa.

De övriga verksamheterna inom Investment AB Kinnevik utvecklas enligt plan.

ÖVRIGA DOTTERBOLAG

Övriga dotterbolag innefattar bolag som i samband med bildandet av det nya MTG kom att ligga kvar inom Kinnevik. Dessutom ingår TV1000, AirTime, Play-TV, Modern Cartoons och jordbruksverksamheten MSLA.

Omsättningen för dessa bolag uppgick till 120 Mkr (120 Mkr) och rörelseresultatet uppgick till -54 Mkr (-61 Mkr). För TV1000 har den hårda konkurrensen inom betal-TV-området fortsatt under perioden. Play-TV:s prospektering av lotterilicenser i Östeuropa fortsätter.

AVKASTNING

Under de senaste tio åren har Kinneviksaktien, genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning på 20,6% per år.

FINANSIELL STÄLLNING

Jämförelsetalen för de första tre månaderna föregående år avser koncernens resultat- och balansräkningar pro forma exklusive MTG och NetCom Systems.

Koncernens likviditet, inklusive outnyttjade kreditlöften och innehav av NetCom-konvertibler (57 Mkr) samt egna konvertibler (466 Mkr), var per den 31 mars 2.262 Mkr (1.203 Mkr).

Koncernens räntebärande nettoupplåning uppgick till 4.688 Mkr (3.566 Mkr), varav konvertibla förlagslån uppgick till 388 Mkr (1.824 Mkr).

Den genomsnittliga räntekostnaden för perioden uppgick till 7,3% (9,5%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder och konvertibelskuld).

Koncernens investeringar (exklusive aktieköp) under perioden uppgick till 126 Mkr (116 Mkr). Soliditeten uppgick efter tre månader till 41% (44%).

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

MODERN TIMES GROUP MTG AB

Som ovan nämnts redovisas dotterbolaget Modern Times Group MTG AB separat som en konsekvens av den föreslagna utdelningen.

Stockholm 1997-05-20

Styrelsen

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING
(MSEK)

	1996 Helår	1996 1 jan - 31 mars pro forma *	1996 1 jan - 31 mars *
Nettoomsättning	9.744	1.775	1.821
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 7.848	- 1.335	- 1.431
Bruttoresultat	1.896	440	390
Försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 1.767	- 250	- 268
Resultat av företagsutveckling	365	333	22
Resultat vid försäljning av värdepapper	214	-	165
Övriga rörelseintäkter	295	28	76

KONCERNÖVERSIKT
(MSEK)

1996
1 jan - 31
mars
pro forma *

1996
1 jan - 31
mars *

Nettoomsättning per område

Korsnäs Holding AB	1.234	1.207
Investment AB Kinnevik	423	502
Övriga dotterbolag	120	120
Industriförvaltnings AB Kinnevik inklusive elimineringar	- 2	- 8
Summa	1.775	1.821

Rörelseresultat per område

Korsnäs Holding AB	234	184
Investment AB Kinnevik	- 14	13
Övriga dotterbolag	- 61	- 54
Industriförvaltnings AB Kinnevik inklusive elimineringar	304	148
Summa	463	291

Resultat efter finansiella poster per område

Korsnäs Holding AB	206	160
Investment AB Kinnevik	- 69	- 58
Övriga dotterbolag	- 62	- 56
Industriförvaltnings AB Kinnevik inklusive elimineringar	348	113
Summa	423	159

* Exklusive NetCom Systems AB respektive Modern Times Group MTG AB.

KONCERNENS BALANSRÄKNING
(MSEK)**961231****960331**
pro forma ***970331*****Anläggningstillgångar**

Aktiverade kostnader avseende utvecklings- och marknadsinvesteringar	295	88	71
Goodwill	522	222	185
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	7.794	7.334	7.442
Aktier i NetCom Systems	-	182	-
Aktier i Modern Times Group MTG AB	-	- 387	891
Andra aktier och andelar	1.227	1.065	943
Långfristiga fordringar	793	643	839
	10.631	9.147	10.371

Omsättningstillgångar

Varulager inkl förskott till leverantörer	3.190	1.509	1.471
Kortfristiga fordringar	3.121	6.452	3.743
Kassa, bank och korta placeringar	1.969	972	1.717
	8.280	8.933	6.931
Summa tillgångar	18.911	18.080	17.302

Eget kapital

Bundet eget kapital	3.991	2.663	3.991
Fritt eget kapital	2.491	3.425	2.664
	6.482	6.088	6.655
Minoritetsintresse i eget kapital	84	59	53

Avsättningar

Avsättningar för pensioner	620	643	626
Latent skatteskuld	329	498	325

Övriga avsättningar	713	577	722
	1.662	1.718	1.673
Långfristiga skulder			
Konvertibelt förlagslån 93/97	-	1.824	-
Icke räntebärande skulder	694	84	73
Räntebärande skulder	4.977	2.985	4.707
	5.671	4.893	4.780
Kortfristiga skulder			
Konvertibelt förlagslån 93/97	389	-	388
Icke räntebärande skulder	3.021	1.931	1.839
Räntebärande skulder	1.602	3.391	1.914
	5.012	5.322	4.141
Summa eget kapital och skulder	18.911	18.080	17.302

* Exklusive NetCom Systems AB respektive Modern Times Group MTG AB.

I enlighet med amerikansk praxis har TV1000 från och med 1997 ändrat princip för hur förvärv av programrättigheter redovisas.

Tidigare redovisades programrättigheter som tillgång vid kontraktstecknandet trots att användningstiden av rättigheten kan sträcka sig över flera år. Häremot svarande skuld redovisades vid samma tidpunkt. TV1000 kommer nu att redovisa som tillgång endast den del av programrättighetslagret som finns tillgänglig för sändning och är tablålagd. Häremot svarande skuld kommer att behandlas enligt samma princip.

MODERN TIMES GROUP MTG AB

Inför utdelningen bildades ett nytt MTG. I samband med bildandet av den nya MTG-koncernen, övertog MTG verksamheter från Kinnevik medan vissa verksamheter kom att ligga kvar inom Kinnevik. MTG omorganiserades också till att omfatta fem affärsområden i syfte att öka den operativa effektiviteten och uppnå ett mer definierat resultatansvar. Syftet är också att på ett bättre sätt åskådliggöra och kommunicera MTGs resultatutveckling till aktiemarknaden.

Modern Times Group MTG AB ökade omsättningen med 8% till 659 Mkr jämfört med föregående år och jämförbara enheter. Rörelseresultatet uppgick till -143 Mkr, jämfört med -62 Mkr för samma period föregående år och jämförbara enheter.

I början av 1997 lanserade ViaSat ett nytt paket, ViaSat+, som inkluderar TV6, ZTV, 3+, Sci-Fi, VH-1 och Nickelodeon, vilket har utvecklats starkt sedan lanseringen. ViaSat+ hade i slutet av april över 50.000 abonnenter. ViaSat+ är ett led i MTGs strategi att skapa ett skandinaviskt paket av samverkande TV-kanaler. Försäljningen av ViaSat-kort fortsätter att öka och antalet kort uppgick till ca 860.000 i slutet av april. Konkurrensen på den skandinaviska TV-marknaden är fortsatt hård. Trots ökande tittarandel har TV3 Sveriges andel av reklammarknaden utvecklats sämre än förväntat till följd av hårdnande konkurrens och prispress. Verksamheten i Norge och Danmark däremot, utvecklas enligt förväntan. Resultatförsämringen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras också av den försvagade svenska kronan, vilket ökat programkostnaderna för den del som avser utländska filmrättigheter.

MTG initierade ett besparingsprogram under andra halvåret 1996, vilket var genomfört vid årsskiftet 1996 och vars effekt kommer att visa sig successivt. Ytterligare besparingar av rörelsekostnader kommer att genomföras under 1997.

Reklamförsäljningen för Radio Rix ökade kraftigt jämfört med motsvarande period föregående år, dock från en låg nivå. Detta förklaras av att radioreklammarknaden vuxit kraftigt samtidigt som Radio Rix ökat sin marknadsandel.

Tidningen Metro har under perioden haft fortsatta framgångar med en omsättningsökning på drygt 30% jämfört med motsvarande period 1996. Tidningens första internationella etablering kommer att ske i Prag under sommaren 1997.

Inom Electronic Retailing (homeshopping) har försäljningen mattats under första kvartalet beroende på ökad internationell konkurrens. Åtgärder har vidtagits för att förbättra produktmixen och få mera mediatid, vilket till del beräknas kompensera den svaga inledningen av året.

Bolagen inom Media Services utvecklas enligt plan. Produktionsbolaget Strix har under perioden sålt två större underhållningsproduktioner. Verksamheten inom rättighetsbolaget Kinnevik Media Properties utvecklas starkare än beräknat.

MTG-KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)	1996*	1996 1 jan - 31 mars*	1997 1 jan - 31 mars
Nettoomsättning	3.035	613	659
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 2.403	- 520	- 602
Bruttoresultat	632	93	57
Försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 624	- 132	- 156
Resultat av företagsutveckling	31	-	-
Övriga rörelseintäkter	69	16	7
Övriga rörelsekostnader	- 180	- 39	- 51
Rörelseresultat	- 72	- 62	- 143
Resultat från andelar i intresseföretag	3	4	14
Finansnetto	- 151	- 73	- 15
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	- 220	- 131	- 144

MTG-KONCERNENS PRO FORMA BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)	961231*	960331*	970331
Anläggningstillgångar	1.147	1.366	1.141
Omsättningstillgångar	1.733	1.771	1.673
Summa tillgångar	2.880	3.137	2.814
Eget kapital	839	- 405	704
Minoritetsintresse	6	8	6
Avsättningar	4	145	4
Långfristiga skulder	586	750	427
Nettoskuld Kinnevik	308	1.669	622
Kortfristiga skulder	1.137	970	1.051
Summa eget kapital och skulder	2.880	3.137	2.814

* Modern Times Group MTG AB-koncernen redovisad enligt nuvarande

koncernstruktur.

Fordringar och skulder gentemot bolag i Kinnevik redovisas med nettobelopp för att reflektera förberedelserna för en kapitalisering av MTG.

I enlighet med amerikansk praxis har TV-kanalerna från och med 1997 ändrat princip för hur förvärv av programrättigheter redovisas.

Tidigare redovisades programrättigheter som tillgång vid kontraktstecknandet trots att användningstiden av rättigheten kan sträcka sig över flera år. Häremot svarande skuld redovisades vid samma tidpunkt. TV-kanalerna kommer nu att redovisa som tillgång endast den del av programrättighetslagret som finns tillgänglig för sändning och är tablålagd. Häremot svarande skuld kommer att behandlas enligt samma princip.