

Industrieförvaltnings AB *Kinnevik*

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



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

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1997

Nettoomsättningen uppgick till 6.966 Mkr (7.163 Mkr). Jämförelsetalen för 1996 avser Kinnevik-koncernen post forma, dvs exklusive Modern Times Group MTG AB.

Rörelseresultatet uppgick till 706 Mkr (900 Mkr), varav resultatet av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till 394 Mkr (548 Mkr).

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 165 Mkr (624 Mkr), exklusive konvertibelränta.

Nettoresultatet uppgick till 130 Mkr (-474 Mkr).

Vinst per aktie efter full skatt och efter full konvertering uppgår till 2,12 (-8,53) kronor.

Under de senaste 15 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 34% per år. För 1997 uppgick den effektiva avkastningen till 11%.

Styrelsen föreslår oförändrad kontantutdelning om 5 kronor.

Förvaltning

Koncernens resultat

Den 15 september 1997 delades samtliga aktier i Modern Times Group MTG AB ut till Industriförvaltnings AB Kinneviks aktieägare. Jämförelsetalen för 1996 avser Kinnevik-koncernen post forma, dvs exklusive MTG.

Nettoomsättningen 1997 uppgick till 6.966 Mkr jämfört med 7.163 Mkr föregående år räknat på jämförbara enheter. Övriga rörelseintäkter uppgick till 201 Mkr (236 Mkr).

Resultatet av företagsutveckling samt resultatet vid försäljning av värdepapper uppgick till 394 Mkr och avser i huvudsak försäljning av konvertibler i NetCom Systems AB, SMA Group Holding Inc:s aktier i dotterbolagen SMA Equipment och SMA Stith samt optionspremium TV1000.

Rörelseresultatet uppgick till 706 Mkr (900 Mkr).

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till -274 Mkr (-25 Mkr), varav Millicom International Cellular S.A. motsvarade -253 Mkr.

De finansiella intäkterna och kostnaderna uppgick, exklusive konvertibelränta, netto till -267 Mkr (-251 Mkr).

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader exklusive konvertibelränta uppgick till 165 Mkr (624 Mkr).

Nettoresultatet uppgick till 130 Mkr (-474 Mkr).

Affärsområdesresultat

Korsnäs Holding

Korsnäs Holding innehar koncernens aktier i Korsnäs AB. Nettoomsättningen i Korsnäs AB uppgick till 4.979 Mkr jämfört med 4.748 Mkr föregående år. Rörelseresultatet före vinstdelning uppgick till 752 Mkr (714 Mkr). Vinstmarginalen var ca 15% (15%), vilket är över genomsnittet för branschen. Det förbättrade resultatet beror främst på ökade leverans- och produktionsvolymmer. Därtill kommer lägre råvarukostnader, kostnadsbesparingar och effektivitetshöjande åtgärder. Genomsnittspriset har, trots positiv valutautveckling, sjunkit vilket inverkat negativt på resultatet. Genomförda personalminskningar i samband med pågående omstrukturering har belastat resultatet med 33 Mkr i form av avtalspensioneringar och avgångsvederlag.

	Fakturering (MSEK)		Rörelseresultat (MSEK)	
	1997	1996	1997	1996
Skog	1.457	1.400	213	113
Trävaror	315	263	3	-27
Industri	3.475	3.526	530	578
Förpackningar	1.188	957	74	58
Elimineringar	<u>-1.456</u>	<u>-1.398</u>	<u>-50</u>	<u>-2</u>
	4.979	4.748	770 *	720 *
Resultatandel till anställda			<u>-35</u>	<u>-8</u>
Rörelseresultat			735	712
Finansnetto			<u>67</u>	<u>50</u>
Resultat efter finansiella poster			802	762

* Inklusive resultatandelar i intressebolag fördelat per verksamhetsområde.

Soliditeten uppgick till 62% (62%). Vinstandelar till anställda uppgick till 35 Mkr (8 Mkr). Det innebär att det preliminära värdet för en hel vinstandel är 10.900 kr (3.325 kr).

Investment AB Kinnevik

Investment AB Kinnevik fortsätter Kinneviks tradition att utveckla ny affärsverksamhet. Bolaget innehar bl a en betydande minoritetspost i Millicom International Cellular S.A. Innehavets marknadsvärde per 1997-12-31 var 4.851 Mkr. Per 1998-03-17 var innehavets marknadsvärde 5.810 Mkr.

Tele2 Europe fortsätter sin expansion på den alltmer avreglerade telemarknaden inom EU. Bolaget har erhållit prefixlicens i Frankrike och är för närvarande involverat i slutdiskussion med den franska tillståndsmyndigheten innebärande likställdhet med France Télécom inom både internationell och nationell telefoni i Frankrike.

Sedan tidigare bedriver Tele2 Europe verksamhet i Holland och Tyskland. Den första kommersiella lanseringen skedde den 31 oktober 1997 i Holland, där kundbasen uppgår till ca 50.000. Verksamheten i Tyskland är nu under etablering och har för närvarande ca 13.000 kunder.

Investment AB Kinneviks rörelseresultat uppgick till 39 Mkr (-33 Mkr), varav resultat vid företagsutveckling samt resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till 133 Mkr (1 Mkr). Nettoomsättningen uppgick till 1.550 Mkr mot 1.973 Mkr föregående år.

Övriga dotterbolag

Övriga dotterbolag innefattar jordbruksverksamheten Mellersta Sveriges Lantbruks AB, MSLA, samt bolag som i samband med omstruktureringen av MTG kom att ligga kvar inom Kinnevik. Dessa omfattar bl a TV1000, AirTime och Play-TV.

Nettoomsättningen för dessa bolag uppgick till 478 Mkr (478 Mkr) och rörelseresultatet uppgick till -151 Mkr (-200 Mkr). I jämförelsetalen för föregående år ingår det skadestånd på 75 Mkr som AirTime erhöll från TV4.

Avkastning

Under de senaste 15 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 34% per år. För 1997 uppgick den effektiva avkastningen till 11%.

Under året har samtliga aktier i Modern Times Group MTG AB delats ut till aktieägarna, vars aktie vid utdelningstillfället noterades på SBI till 61 kr. Vid årets slut noterades aktiekursen i det kvarvarande Kinnevik till 131,50 kr.

Finansiell ställning

Koncernens likviditet, inklusive outnyttjade kreditlöften och innehav av egna konvertibler, var per 1997-12-31 3.103 Mkr (2.070 Mkr).

Koncernens räntebärande upplåning exklusive konvertibla förlagslån om 358 Mkr (389 Mkr), uppgick vid årsskiftet till 4.522 Mkr (3.948 Mkr).

Den genomsnittliga räntekostnaden för året uppgick till ca 6,3% (7,2%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder och konvertibelränta).

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

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

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett netto från resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper på 266 Mkr (214 Mkr).

Utdelningsinkomster under året, 3 Mkr (922 Mkr), utgjordes av utdelning från AirTime (AT) AB (föregående år hänför sig utdelningen till utdelning från TV4 22 Mkr och Investment AB Kinnevik 900 Mkr).

Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader, exklusive konvertibelränta, uppgick till -68 Mkr (29 Mkr).

De konverteringar som skett av konvertibla förlagslån 1993/97/98 under året har ökat aktiekapitalet med 1 Mkr respektive ökat eget kapital med 34 Mkr.

Moderbolagets resultat före bokslutsdispositioner och skatt blev 156 Mkr (1.170 Mkr).

Kontantutdelning

Styrelsen föreslår att aktieägarna skall erhålla en kontantutdelning om 5 kr per aktie.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles 1998-05-15 kl. 11.00 på Gamla Stans Bryggeri, Tullhus 2, Skeppsbron, Stockholm.

Årsredovisning

Årsredovisning för 1997 beräknas utkomma i mitten av april 1998 och hålles tillgänglig för allmänheten vid bolagets kontor.

Stockholm den 18 mars 1998

INDUSTRIFÖRVALTNINGS AB KINNEVIK

Styrelsen

KONCERNEN I SAMMANDRAG

(MSEK)	1996	1996	1997
Resultaträkning		post forma *	
Nettoomsättning	9.744	7.163	6.966
Resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper	580	548	394
Rörelseresultat	594	900	706
Resultat från andelar i intresseföretag	-18	-25	-274
Finansnetto	-417	-251	-267
Resultat efter finansnetto	159	624	165
Ränta på konvertibelt förlagslån	87	87	-5
Betald skatt	-126	-94	-70
Förändring latent skatteskuld	276	129	14
Minoritetens andel i resultatet	-23	-13	26
Årets nettoresultat	374	-474 **	130
Balansräkning			
Anläggningstillgångar	10.631	10.428	9.867
Omsättningstillgångar	8.117	7.518	5.072
Summa tillgångar	18.748	17.946	14.939
Eget kapital	6.520	6.520	5.165
Minoritetsintresse	84	77	45
Avsättningar	1.662	1.700	1.740
Skulder	10.482	9.649	7.989
Summa eget kapital och skulder	18.748	17.946	14.939
Nyckeltal			
Likviditet inkl outnyttjade kreditlöften och innehav av egna konvertibler	2.895	2.070	3.103
Investeringar i anläggningstillgångar	642	425	812
Soliditet inklusive konvertibelt förlagslån	37	39	37
Vinst per aktie efter full skatt efter full konvertering .	4,38	- 8,53 **	2,12

* post forma jämförelsetalen för 1996 avser koncernen exklusive Modern Times Group MTG AB.

** Nettoresultatet har belastats med koncernbidrag/aktieägartillskott Modern Times Group MTG AB.

Nettoomsättning per område (MSEK)	1996 *	1997 *
Korsnäs Holding AB	4.748	4.979
Investment AB Kinnevik	1.973	1.550
Övriga dotterbolag	478	478
Industriförvaltnings AB Kinnevik inklusive elimineringar	-36	-41
Summa	7.163	6.966
Rörelseresultat per område (MSEK)		
Korsnäs Holding AB ¹	703	743
Investment AB Kinnevik ²	-33	39
Övriga dotterbolag	-200	-151
Industriförvaltnings AB Kinnevik inklusive elimineringar ²	438	110
Summa	908	741
Resultat efter finansnetto per område (MSEK)		
Korsnäs Holding AB ¹	575	654
Investment AB Kinnevik ²	-212	-330
Övriga dotterbolag	-181	-180
Industriförvaltnings AB Kinnevik inklusive elimineringar ^{2,3}	450	56
Summa	632	200

1996 års siffror avser koncernen post forma exklusive Modern Times Group MTG AB.

* Totalsiffrorna för respektive underkoncern avser operativ struktur, som inte helt överensstämmer med den legala strukturen.

¹⁾ Exklusive vinstandel till personalstiftelse 35 Mkr (8 Mkr).

²⁾ Inklusive resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper.

³⁾ Exklusive konvertibelränta -5 Mkr (87 Mkr).

SUBSTANSVÄRDE

Kinnevik-aktien har under åren förefallit att värderas i förhållande till sitt substansvärde. Detta vore förståeligt då bolagets verksamhet inriktats på att skapa tillväxt av substansvärdet. Rörelsevinsterens nivå och trend har därvid lämnats utan hänseende och därigenom ofta ej följt företagets utveckling. Då Kinnevik uppfattats som svåranalyserat har företagets ledning i årsredovisningarna angivit sin försiktigt gjorda uppskattning av substansvärdet. Detta har tidvis varit ett svårt beslut för enskilda medlemmar av styrelsen som antingen i princip sett detta vara finansanalytikens uppgift eller specifikt att försiktigheten tidvis varit för stor. Bolagets substansvärde består i huvudsak av tre tillgångar, dels industrirörelsen i Korsnäs och dels aktieposterna i telekommunikationsbolag. Det ena är innehavet i Millicom International Cellular S.A. och det andra är Kinneviks aktier i bolag inom telekommunikation och närstående verksamheter utanför Skandinavien. De senare kan komma att fusioneras med MICs europeiska aktiviteter i ett gemensamt ägt bolag, Société Européenne de Communication (SEC). Fördelningen av ägandet är beroende av utfallet av en oberoende värdering och en därefter kommande förhandling. Styrelsen anser därför att dess uppskattning av substansvärdet ej längre behövs.