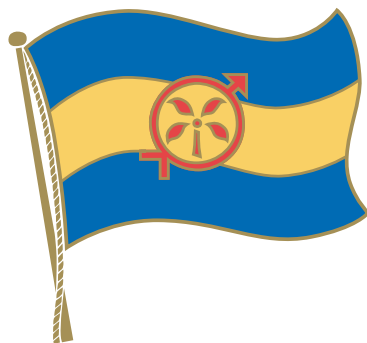


*Industrieförvaltnings AB*  
*Kinnarvik*



*Årsredovisning 2003*

**Bolagsstämma**

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 13 maj klockan 11.00 på Brasserie by the Sea, Tullhus 2, Skeppsbron, Stockholm. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall dels vara införd i den av VPC förda aktieboken måndagen den 3 maj 2004, dels anmäla sin avsikt att delta senast fredagen den 7 maj 2004 klockan 15.00. Anmälan skall ske via bolagets hemsida, [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se), per telefon 0433 – 74756 eller skriftligen till bolaget under adress:

Industriförvaltnings AB Kinnevik  
Box 2094  
103 13 STOCKHOLM

Vid anmälan bör uppges namn, personnummer/organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden. Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i bolagsstämman. Märk gärna anmälan per brev med "Bolagsstämma". Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 3 maj 2004.

**Ekonomisk information**

Delårsrapport 1:a kvartalet 2004, 22 april 2004.

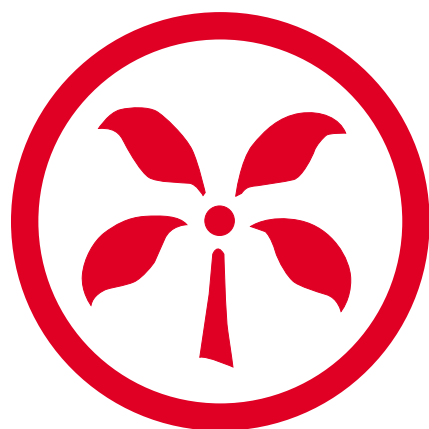
Delårsrapport 2:a kvartalet 2004, 5 augusti 2004.

Delårsrapport 3:e kvartalet 2004, 21 oktober 2004.

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2004, februari 2005.

Årsredovisning för verksamhetsåret 2004, mars 2005.

Bolagsstämma, maj 2005.



*"En nära sjuttioårig företagstradition under  
samma grupp av huvudägare"*

# Innehållsförteckning

---

Styrelse och Revisorer .....	3
Verkställande Ledning.....	4
Ledtäl 1999–2003.....	5
Diagram.....	6
Ägarförhållanden .....	7
Styrelsens redogörelse.....	8
Årsredovisning och koncernredovisning för 2003	
Förvaltningsberättelse .....	11
Resultat- och Balansräkningar jänte noter .....	14
Revisionsberättelse.....	51
Presentation av rörelsedrivande bolag	
Mellersta Sveriges Lantbruks AB.....	52
Korsnäs Holding AB .....	53
Korsnäs AB.....	54
Korsnäs Packaging AB .....	57
Intressebolag och övriga placeringar .....	58
Akronymer och ordförklaringar.....	61
Kinneviks styrelse.....	62
Ledande befattningshavare och revisorer .....	63
Adresser.....	64

# Styrelse och Revisorer

---



Industrieförvaltnings AB Kinneviks styrelse och verkställande direktör.  
Från vänster: Hans Wahlbom, Thorbjörn Hallström, Anders Fällman, Cristina Stenbeck,  
Kenneth Portin, Edvard von Horn, Jan-Henrik Sandberg, Vigo Carlund, Stig Nordin,  
Wilhelm Klingspor och Dag Tigerschiöld.

## Styrelse

### Hedersledamöter

Greve Carl-Gustaf Klingspor  
Lantmästare Bo von Horn

### Ordinarie ledamöter

Fil. kand. Edvard von Horn, Ordförande	Cristina Stenbeck, Vice Ordförande
Direktör Stig Nordin	Sodahusoperatör Jan-Henrik Sandberg*
Projektingenjör Thorbjörn Hallström*	Direktör Anders Fällman
Direktör Dag Tigerschiöld	Skogsmästare Wilhelm Klingspor

### Suppleanter

Reparatör Kenneth Portin\*    Ingenjör Hans Wahlbom\*

## Revisorer

### Ordinarie revisorer

Auktoriserad revisor Lars Träff    Auktoriserad revisor Carl Lindgren  
Auktoriserad revisor Erik Åström

### Revisorssuppleanter

Auktoriserad revisor Thomas Forslund    Auktoriserad revisor Björn Flink  
Auktoriserad revisor Anders Wiger

\* Representanter utsedda av de anställdas organisationer.

Se sid 62 för ytterligare beskrivning av Kinneviks styrelse.

## *Verkställande Ledning*

---



Från vänster, Mikael Larsson, Ekonomidirektör i Industriförvaltnings AB Kinnevik, Stockholm; Per Lindberg, VD i Korsnäs AB, Gävle; Vigo Carlund, VD i Industriförvaltnings AB Kinnevik, Stockholm; Peter Buckley, VD i Korsnäs Packaging Group, Paris; Sture Gustavsson, VD i Mellersta Sveriges Lantbruks AB, Vadstena

Se sid 63 för ytterligare beskrivning av Kinneviks ledning.

# Ledtal 1999–2003

## Resultaträkningar för koncernen <sup>1</sup>

(Mkr)	1999	2000	2001	2002	2003
Nettoomsättning .....	5.189	5.330	5.919	5.865	5.614
Resultat av företagsutveckling .....	96	8.471	- 4	735	193
Resultat vid försäljning av värdepapper .....	6	- 81	27	40	62
Rörelseresultat .....	454	8.584	345	1.336	770
Resultat från andelar i intresseföretag .....	387	534	- 487	- 4.297	2.675
Resultat efter finansiella poster .....	609	8.871	- 455	- 3.973	3.317
<b>Nyckeltal</b>					
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%) .....	7,0	49,1	- 0,1	- 17,3	20,5
Räntabilitet på eget kapital (%) .....	9,3	86,0	- 4,0	- 37,6	37,7
Räntetäckningsgrad (ggr) .....	2,7	20,7	- 0,1	- 7,8	8,5
Vinstmarginal (%) .....	11,7	166,4	- 7,7	- 67,7	59,1
Soliditet (%) .....	36,7	57,7	53,6	43,4	53,9
Skuldsättningsgrad (ggr) .....	1,4	0,6	0,7	1,1	0,7
Andel riskbärande kapital (%) .....	39,4	59,3	57,3	48,8	57,7
<b>Data per aktie <sup>2</sup></b>					
Resultat per aktie (kr) .....	8,53	139,71	- 8,95	- 65,70	59,14
Eget kapital per aktie (kr) .....	91	234	219	131	183
Marknadsnotering per 31 december (kr) .....	264	181	166	87	236
Utdelning (kr) .....	4,76 *	13,50 **	2,00	4,00	5,50 ***
Direktavkastning (%) .....	2	7	1	5	2

\* Inklusive utdelning av inköpsrätter i Société Européenne de Communication S.A. (SEC).

\*\* Inklusive utdelning av Transcom WorldWide S.A. (Transcom).

\*\*\* Föreslagen kontantutdelning.

<sup>1)</sup> Siffrorna avser koncernen exklusive utdelade och sålda dotterbolag.

<sup>2)</sup> Antal aktier före / efter utspädning har varit oförändrat under 1999-2003 och uppgår till 62.938.677.

## Definitioner

### Sysselsatt kapital

Balansomslutning – ej räntebärande skulder – uppskjuten skatteskuld.

### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster + räntekostnader / Genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat / Genomsnittligt eget kapital.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster + räntekostnader / Räntekostnader.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster / Nettoomsättning.

### Soliditet

Eget kapital + minoritetsintresse i eget kapital / Balansomslutning.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder / Eget kapital + minoritetsintresse i eget kapital.

### Andel riskbärande kapital

Eget kapital + minoritetsintresse i eget kapital + uppskjuten skatteskuld / Balansomslutning.

### Resultat per aktie

Årets resultat / Antal aktier.

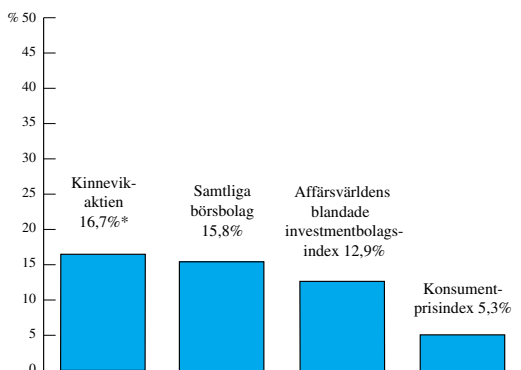
### Eget kapital per aktie

Eget kapital / Antal aktier.

### Direktavkastning

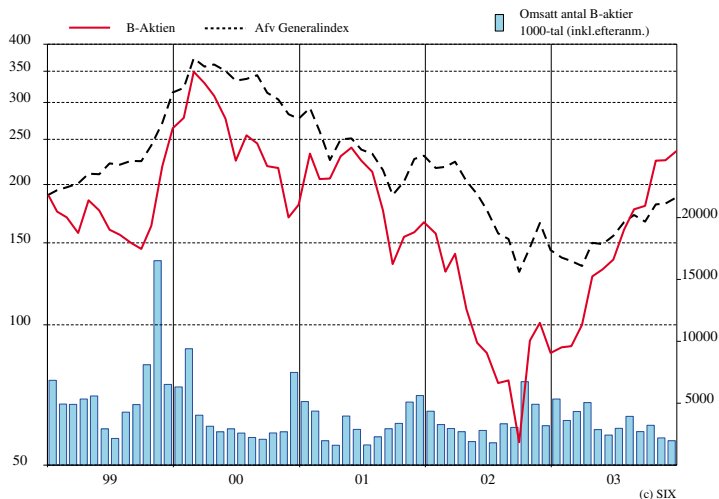
Utdelning / Marknadsnotering 31 december.

## Kinnevikaktiens effektiva avkastning i årligt genomsnitt 1976-2003



\* Inklusive värdet av utdelning av Tele2, MTG, SEC, Invik, och Transcom samt erbjudanden om teckning av aktier.

## Kinneviks kursutveckling 1999-2003



### Kinnevikaktien

Ovanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling de senaste 27 respektive fem åren. Den historiska kursutvecklingen är nedjusterad för utdelning av Société Européenne de Communication S.A. (SEC), Invik & Co. AB (Invik) och Transcom WorldWide S.A. (Transcom). Den 27 maj 1999 delades utdelningsr tter ut till aktieägarna innebärande rätt att för varje 100-tal aktier i Kinnevik erhålla en aktie i Invik. Den 31 maj 2000 delades inköpsrätter ut till aktieägarna som berättigade till förvärv av 1,6% av aktierna i SEC f r 11,70 kr/st. Den 4 september 2001 delades samtliga aktier i Transcom ut till aktieägarna.

### Kinnevikoptioner

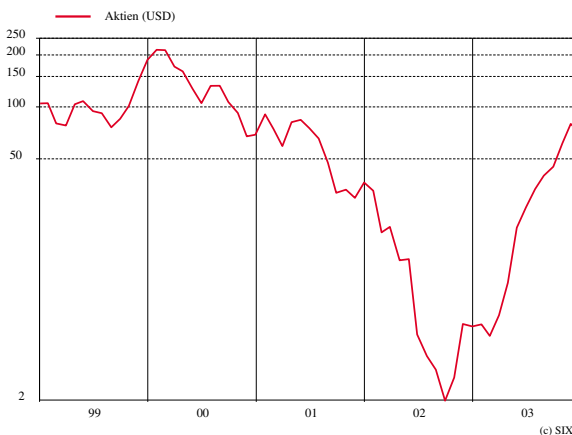
Kinnevikoptionen noterades på OM i oktober 1993. Under 2003 omsattes i genomsnitt 82 optionskontrakt per dag, vilket motsvarar 8.200 aktier. Från oktober 1999 noteras optioner med lång l ftid, sk warrants. Totalt har det under 2003 omsatts 1.024.500 warrants.

## Tele2s kursutveckling 1999-2003



Kinneviks andel i Tele2 uppgår till 20,4%, värdet per 2003-12-31 var 11.508 Mkr.

## MICs kursutveckling 1999-2003



Kinneviks andel i MIC uppgår till 35,3%. Värdet per 2003-12-31 var 3.601 Mkr inklusive konvertibelt l n.



# *Ägarförhållanden*

De största ägarnas antal aktier i Kinnevik samt andelar av aktier och röster, enligt VPC per 2003-12-31.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Invik & Co. AB	6.281.387	2.286.936	13,6	35,0
Emesco-koncernen	3.336.905	0	5,3	17,9
Jan H Stenbecks dödsbo	1.424.000	0	2,3	7,6
Familjen Klingspor	1.135.682	195.526	2,1	6,2
SEB / SEB Trygg Liv Fonder	0	6.593.310	10,5	3,5
Robur	48.450	3.896.375	6,3	2,4
Familjen von Horn	405.597	48.220	0,7	2,2
Korsnäs Stiftelser	378.419	124.911	0,8	2,1
Fjärde AP-fonden	0	2.810.600	4,5	1,5
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget	0	2.270.500	3,6	1,2
Svenska Handelsbanken / SPP Fonder	60.000	1.676.568	2,8	1,2
Hugo Stenbecks Stiftelse	199.530	0	0,3	1,1
Alecta	0	1.587.039	2,5	0,9
Skandia	67.544	988.076	1,7	0,9
SIF	0	1.354.600	2,2	0,7
Catella Fonder	0	1.300.000	2,1	0,7
Stiftelsen för Kunskaps och Kompetensutveckling	0	350.000	0,6	0,2
Banco Fonder	0	228.259	0,4	0,1
Nordea	950	257.684	0,4	0,1
Kungl Skogs- och Lantbruksakademin	0	172.000	0,3	0,1
Övriga aktieägare	364.570	23.095.039	37,0	14,4
Totalt	13.703.034	49.235.643	100,0	100,0

Antal aktieägare 2003-12-31 var 24.639 (23.143).

Storlek aktieposter	Antal ägare	Procent	Antal aktier	Procent
100.001-	80	0,32	47.094.808	74,83
50.001-100.000	28	0,11	1.938.243	3,08
10.001-50.000	202	0,82	4.719.593	7,50
5.001-10.000	192	0,78	1.375.413	2,19
1.001-5.000	1.484	6,02	3.267.330	5,19
1-1.000	22.653	91,94	4.543.290	7,21
Totalt	24.639	100,0	62.938.677	100,0

Kinneviks aktie handlas sedan den 12 november 1992 på Stockholmsbörsens A-lista med kortnamnen KINV A och KINV B. En handelspost uppgår till 100 aktier.

# Styrelsens redogörelse

## Målsättning

Industriförvaltnings AB Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom ökning av aktiernas värde. Verksamheten består i att långsiktigt utveckla rörelsedrivande företag samt förvalta en aktieportfölj bestående av långsiktiga investeringar i ett mindre antal noterade bolag. Kinnevik söker att genom ett aktivt arbete tillsammans med andra större långsiktiga aktieägare verka inom företagets styrelser. Grunden för detta arbete är insikten om att varje företag i förhållande till sina konkurrenter har, och bör kontinuerligt söka stärka, sin särart. Ledstjärnan är en långsiktig ökning av mervärdet som skapas i verksamheten.

## Historik

Industriförvaltnings AB Kinneviks föregångare grundades den 18 december 1936 av vänner och har förts vidare av deras efterkommande i nu tredje generationen. Kinnevik representerar därmed en nästan sjuttioårig företagartradition under samma grupp av huvudaktieägare. Större investeringar gjordes ursprungligen i huvudsak genom köp av betydande minoritetsposter i börsnoterade företag med pris som ett viktigt kriterium. Beslut om investeringar göres ofta motvalls eller i oenighet med den övervägande accepterade uppfattningen. Andra hyser i allmänhet en övertro på densamma varför avkastningen på investeringar i enlighet därmed oftast blir lägre än marknadens genomsnitt. Följaktligen har nyinvesteringar i huvudsak gjorts under perioder eller i företag med osäkra framtidsutsikter.

Koncernen har sedan sin tillkomst ägt större jordbruksfastigheter. Betydande investeringar gjordes ursprungligen i skogs-, järn- och stålindustrierna, samt med de senare förknippad manufaktur. De dominerande posterna i Kinneviks börsportfölj har varit investeringar i Korsnäs AB och Sandvik AB.

1978 förvärvades aktier i Fagersta AB i syfte att söka samordna stålverksamheterna inom Fagersta och Sandvik. Efter det att Skanska AB gemensamt med Investment AB Beijer köpt betydande aktieposter i Sandvik AB sålde Kinnevik sina aktier i detta bolag under hösten 1983. Under 1984 träffades slutligen avtal om en rationalisering av den svenska specialstålindustrin. Tillgångarna i Fagersta ABs rostfria tillverkning såldes till andra tillverkare. Fagersta AB sammanfördes därefter i en koncern med sin huvudaktieägare Investment AB Kinnevik. 1985 ändrade koncernens moderbolag namn till Industriförvaltnings AB Kinnevik.

Kloster Speedsteel AB, Kinneviks sista större investering inom specialstålltillverkning, såldes 1991.

Då priserna för etablerade företag föreföll att vara höga har Kinnevik istället för att investera i sådana, de senaste 24 åren startat företag kring nya produkter eller tjänster, i huvudsak inom informationsdistribu-

tion i begreppets vidaste mening från telefoni till television. Kinnevik eller dess underliggande bolag har investerat i drift av cellulär telefoni sedan 1981, etablerande och drift av satellitsystem för TV-distribution sedan 1985, drift av kreditkortstelefon- och betalningssystem sedan 1986, erbjudande av SMA-TV-tjänster sedan 1987, utgivning av tidskrifter sedan 1987, distribution av reklam-TV sedan 1987, fristående TV-produktion sedan 1988, distribution av betal-TV sedan 1989, "homeshopping"-verksamhet sedan 1989, radiosändningar sedan 1991, digital mobiltelefoni sedan 1992, text-TV-verksamhet sedan 1993, internationell telefoni sedan 1993 och nationell telefoni sedan 1994. Dagstidningen Metro startades 1995. Internet- och andra IT-relaterade företag samt kundvårdsrelaterade tjänster startades under 1996. Även om misstag gjorts förefaller dessa satsningar idag sammantaget ha varit framgångsrika.

Kinnevik lade 1992 ett uppköpserbjudande på den utestående minoriteten i Korsnäs AB, ett bolag Kinnevik varit aktieägare i sedan 1936 och som utvecklats till en av de värdemässigt största tillgångarna i Kinnevik.

Efter de stora anläggningsinvesteringarna i slutet av 1980-talet stod Korsnäs åter inför en period med förväntade vinster överstigande de löpande investeringsbehoven. Genom ett samgående mellan Korsnäs och Kinnevik erbjöds möjlighet att investera Korsnäs överskott inom andra snabbare växande verksamhetsområden.

Den 8 februari 1996 meddelade Kinneviks styrelse avsikten att successivt dela ut vissa underkoncerner till de egna aktieägarna. Aktierna i Tele2 AB (fd NetCom AB) (Tele2) delades ut (fission) på bolagsstämman 1996 till aktieägarna och aktien noterades därefter på Stockholmsbörsens O-lista samt på Nasdaq i USA.

Vid bolagsstämman 1997 beslutades att dela ut (fission) aktierna i Modern Times Group MTG AB (MTG) till aktieägarna. Avskiljningen genomfördes den 15 september 1997 och aktierna noterades kort därefter på Stockholm Börsinformation (SBI), sedermera Stockholmsbörsens O-lista och på Nasdaq i USA.

Vid bolagsstämman 2001 beslutades att dela ut (fission) aktierna i Transcom WorldWide S.A. (Transcom) till aktieägarna. Avstämningsdag för utdelningen var den 4 september och Transcom noterades på Stockholmsbörsens O-lista samt på Nasdaq i USA den 6 september 2001.

Industriförvaltnings AB Kinneviks värdemässigt största tillgångar efter dessa tre fissioner är aktierna i det helägda dotterbolaget Korsnäs AB och 21% av aktierna i Tele2.

Den 31 december 2003 var summan av värdet på de fissionerade aktierna i Tele2, MTG, Metro International S.A. (Metro) (utdelat genom fission från MTG under 2000) och Transcom 75.679 Mkr.

## Organisation

Under de senaste 24 åren har de totala investeringarna i nya rörelser uppgått till omkring 15.000 Mkr.

Under uppbyggnadsskedet har det varit en fördel för de nya rörelserna att ingå i Kinnevik, vars organisation mycket liknat ett konglomerat, och att därigenom kunna dra nytta av dess samlade finansiella tillgångar och ledningsresurser.

När bolagen uppnått en viss mognad har det varit eftersträvansvärt att synliggöra de ekonomiska värdena och att möjliggöra en högre grad av självstyrning, varför ett antal underkoncerner delats ut till aktieägarna genom fission. Efter utdelning av Tele2 (1996), MTG (1997), Metro (utdelat från MTG 2000) och Transcom (2001) samt försäljning av CIS Credit International Services ABs inkassoverksamhet 2003 är Kinnevik-koncernen organiserad i följande verksamhetsområden:

- Mellersta Sveriges Lantbruks AB (MSLA) för jordbruksverksamhet i Sverige och Polen.
- Korsnäs AB för verksamheterna inom kartong och papper (Korsnäs Industri) samt skogsbruk och råvaruförsörjning (Korsnäs Skog).
- Korsnäs Packaging AB för verksamhet inom förpackningar.

Dessutom innehar Kinnevik betydande poster i bland annat Tele2, MIC, MTG, Metro och Transcom, vilket ger bolaget den finansiella substans som är en förutsättning för affärsutveckling i den mån sådan skall fortsätta eller för ett återupptagande av motvalls köp av poster i andra börsbolag.

## Verksamheten 2003

Ogynnsamma väderförhållanden under både vinter, vår och försommar resulterade i en begränsad 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 genomgående god kvalitet. Arbetet med kunskapsöverföring från Sverige och effektivisering av den polska verksamheten fortgår, vilket bland annat medför en högre grad av mekanisering.

Marknadsläget för Korsnäs har präglats av relativt god efterfrågan 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 till-

växtmarknader 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 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 året 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.

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. Pristrycket nedåt på marknaden har inte fullt ut återspeglats i sänkta råmaterialkostnader, varför bruttomarginalen försämrats jämfört med föregående år. Korsnäs Packagings tillverkning koncentreras till färre, större och strategiskt placerade anläggningar. Under året har Cargo Pak och verksamheten i USA avyttrats. Vidare har anläggningarna i England och Rumänien flyttats. Mot bakgrund av det under flera år svaga rörelseresultatet inom Korsnäs Packaging har genomgång skett av bokförda värden på anläggningstillgångar, varvid bokfört värde skrivits ned med 331 Mkr till 560 Mkr per 31 december 2003.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av börsnoterade värdepapper ökade under året med 112% (exkl investeringar och avyttringar) och uppgick per den 31 december till 18.952 Mkr. Under 2003 har aktiemarknaderna återhämtat sig från föregående års börsfall varvid nedskrivning av koncernens innehav av noterade värdepapper om 3.663 Mkr per 31 december 2002 har reverserats med 2.874 Mkr i bokslutet 2003. Marknadsvärdet på börsportföljen överstiger efter reversering bokfört värde med 7.193 Mkr per 31 december 2003.

## Kort ekonomisk tillbakablick och framtidsutsikt

Dramatik och kontraster kom i ovanlig grad att prägla världsekonomin under år 2003. Dramatiken utspelades framför allt på finans- och valutamarknaderna, medan kontrasterna manifesterades i markanta skillnader i tillväxttakt och utvecklingskraft mellan länder och länderområden.

I mars 2003 bottnade aktiekurserna. Då hade världsindeks enligt MSCI, efter en alla tiders topp år

---

2000, förlorat i det närmaste halva sitt värde för att därefter fram till slutet av 2003 ha stigit med i det närmaste 29%. Än mer hisnande ter sig berg- och dalbanan för Nasdaq och dess tvilling, den svenska börsen. Från toppen våren 2000 till en botten tre år senare hade Nasdaq tappat 74% av sitt värde och Affärsvärldens generalindex 65%, för att därefter vid 2003 års slut ha stigit med 57 respektive 51%.

Även rörelserna på valutamarknaderna blev avsevärda. Handelsvägd föll den amerikanska dollarn med i det närmaste 16% under loppet av 2003, medan euron steg med drygt 10%. Mot den svenska kronan föll dollarn med något mer än 16%, euron sjönk obetydligt i svensk räkning. Med hjälp av massiva stödoperationer från Bank of Japan begränsades yenens vägda appreciering till inte fullt 5%.

För att bygga under förväntningarna om återhämtning fullföljdes under 2003 den lättare penningpolitik som inletts redan 2001. I juni sänktes den amerikanska styrräntan till 1%, den lägsta nivån sedan 1958. I euroområdet sänktes refinansieringsräntan till 2%. Resultatet har blivit extremt branta, positivt lutande avkastningskurvor som indikerar att den långa marknadens inflations- och tillväxtförväntningar kan ha nått botten.

Av höginkomstländerna befinner sig USA tillväxtmässigt i en klass för sig. Med hjälp av mycket lätt penningpolitik, stora skattesänkningar och federala utgiftsökningar har tillväxten accelererat medan inflationen förblivit låg. Den japanska ekonomin har repat sig efter mer än ett decennium av stagnation. Fortfarande råder dock deflation.

För euroområdet blev 2003 ett år av tillväxtbesvikelser. Som helhet i det närmaste stagnerade ekonomin, framför allt beroende på tröga hemmamarknader och hög arbetslöshet i de tre stora på kontinenten – Tyskland, Frankrike och Italien. På andra sidan kanalen rullade Storbritannien vidare i god fart med köpglada hushåll och låg arbetslöshet. Vid 2003 års slut hade ekonomin levererat 46 kvartal av oavbruten tillväxt.

Förväntningarna för 2004 präglas av tillförsikt att döma av barometermätningar för både hushåll och företag. Liksom under 2003 är det USA som anger takten för höginkomstländerna. Stigande vinster och kapacitetsutnyttjande talar för ökade investeringar även i teknik-, media- och telekommunikationssektorerna. Samtidigt förväntas tydligare signaler om återhämtning i Latinamerika och expansion på bred front i en självgenererande tillväxtprocess i Asien, Ryssland samt Central- och Östeuropa skapa ökad exportefterfrågan. Hög likviditet och låga räntenivåer skapar gynnsamma förutsättningar för fortsatt delvis lånefinansierad konsumtion.

Mot bakgrund av denna ljusare konjunkturbild har tillväxtförväntningarna successivt skruvats upp i OECD-länderna. Bedömningarna bleknar dock vid

jämförelser med prognoser för den kinesiska draken, de asiatiska tigrarna och den ryska björnen. För Kina ligger tillväxtförväntningarna kring 8-9% och för tigrarna och Ryssland i intervallet 5-6%. En sammanvägning pekar mot en tillväxt för världsekonomin 2004 på 3-4%.

De ovan skisserade, lovande utsikterna fördunklas av ett antal svårförutsägbara faktorer. Geopolitiskt ter sig såväl Mellanöstern som Afghanistan och Nordkorea väl så osäkra som tidigare. Terrorhandlingar praktiskt taget dagligen understryker djupgående etniska, religiösa och ideologiska spänningar. Fördjupad valutaosäkerhet driven av exempelvis fortsatta dollarfall, stigande energipriser, protektionism och labila aktiemarknader är andra reella hot mot en uthållig återhämtning av världsekonomin. Oförmåga att mildra spänningarna och reducera hoten kan grusa förhoppningarna om starkare och breddad tillväxt och därmed via ömsesidiga beroenden utlösa panikartade dominoreaktioner.

# Förvaltningsberättelse

## Avkastning

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. För 2003 uppgick den effektiva avkastningen till 176%.

På bolagsstämman den 16 maj biföll aktieägarna styrelsens förslag att dela ut 4 kronor per aktie till Kinneviks aktieägare. Vid årets slut noterades aktiekursen i Kinnevik till 236 kronor för både A- och B-aktien.

## Koncernens resultat

Nettoomsättningen 2003 uppgick till 5.660 Mkr jämfört med 6.110 Mkr föregående år.

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, omstruktureringskostnader 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 realisationsvinst 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 Millicom International Cellular S.A. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 854 (617) Mkr.

Under 2003 gjordes en omprövning av taxeringsvärdet på industrifastigheten vid Korsnäsverken, varvid taxeringsvärdet reducerades med ca 2.500 Mkr. Beslutet påverkade sista kvartalets rörelseresultat positivt med 60 Mkr, varav 51 Mkr avsåg återbetalning av fastighetsskatt erlagd under tidigare år.

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 -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.

## Viktiga händelser under året

Den 14 mars träffade Kinnevik avtal med Transcom WorldWide S.A. om försäljning av Credit International Services (CIS) inkassoverksamhet till Transcom. Köpeskillingen om 180 Mkr betalades 75% kontant och 25% med nyemitterade aktier i Transcom. Reavinsten vid försäljningen uppgick till 158 Mkr vilken redovisas under resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen.

Den 14 mars ansökte Kinnevik om avregistrering av bolagets depåbevis (American Depositary Shares, ADS) hos amerikanska SEC enligt Securities Exchange Act från 1934. Sista handelsdag för handel med depåbevis på Nasdaq National Market var den 21 mars. Avnoteringen på Nasdaq påverkar inte bolagets notering på Stockholmsbörsen.

Den 20 mars avslutade Kinnevik tvisten med tjänstepensionsföretaget Alecta avseende budet på Korsnäs AB från 1992. Kinnevik erlade per samma datum 300 Mkr kontant för resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB inklusive räntor till Alecta. Transaktionen innebar att ett övervärde om 29 Mkr, vilket allokerats till skogsfastigheter, uppstod i Kinnevikkoncernen.

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. Per den 31 december 2003 uppgick Kinneviks totala kreditramar, inklusive checkräkningskrediter, till 8.300 Mkr, av vilka 173 Mkr är kortfristiga.

I juni 2003 utbetalades 100 Mkr i lån till Invik. Lånet är kortfristigt och löper med en räntesats om Stibor +2,5% i marginal. Säkerhet har erhållits i form

av noterade aktier. Per den 31 december 2003 uppgick lånefordran till 78 Mkr inklusive upplupen ränta. Särskild förteckning över lånet har upprättats i enlighet med vad som föreskrivs för lån till aktieägare i aktiebolagslagen.

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 den 26 augusti omvandlades till 47,1 miljoner nya Metro A-aktier och 115,2 miljoner nya Metro B-aktier. Det innebar en konverteringskurs på 3,75 kronor per aktie. Samtidigt garanterade Kinnevik en företrädesemission i Metro på totalt 252 Mkr. Innehavare av Metros svenska depåbevis erhöll en teckningsrätt för varje A- respektive B-aktie, vilken gav rätt att teckna en ny A-aktie till teckningskursen 2,30 kronor per aktie. Kinnevik tecknade sin andel i nyemissionen baserat på sitt ägande innan konvertering av utestående lån.

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 8 december tillkännagavs att Kinneviks styrelse godkändt 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 minoritetsägande 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 skog av speciell karaktär. Bergvik Skog kommer att ingå ett långsiktigt avtal om att förse 5,5 miljoner kubikmeter avverkningsvirke i form av avverkningsrätter till marknadspris till Korsnäs och Stora Enso. 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 kommer att uppgå till ca 500 Mkr.

Under det fjärde kvartalet avyttrade Kinnevik 527.050 Tele2 B-aktier på marknaden till ett genomsnittligt pris om 394 kronor per aktie.

Den 15 december förvärvade Kinnevik 10.863.000 konvertibla skuldebrev i Millicom International Cellular S.A. (2% Senior Convertible PIK Notes) för USD 68.007.453. 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.

#### **Finansiell ställning**

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

Koncernens räntebärande nettouplåning uppgick vid årsskiftet till 6.803 (6.820) Mkr, inklusive bokfört värde om 512 Mkr avseende konvertibla skuldebrev i MIC som avses konverteras till aktier. Under 2003 har räntebärande fordran på Metro om 609 Mkr konverterats till aktier, vilket ökat nettoskulden.

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 vid årets slut 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.

#### **Forskning och utveckling**

Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter. De nya hetkalandrade produkterna erbjuder ett obestruket alternativ till bestruken kartong, vilket ger mycket god tryckbarhet och kostnadseffektiv konvertering. Ett annat exempel är Korsnäs unika kartong för full-

konservering av livsmedel, vilken utvecklats i samarbete med en större kund. Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 35 (36) Mkr, varav 34 (36) Mkr avsåg Korsnäs Industrirörelse och 1 (0) Mkr Korsnäs Packaging.

#### **Moderbolaget**

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

Resultat från andelar i koncernföretag, 2.899 (1.902) Mkr, 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.

#### **Miljö**

Kinnevikkoncernen bedriver inom Korsnäs AB tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken baserat på beslut från 1996. Bolagets tillstånds- och anmälningspliktiga verksamhet påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom Korsnäs industrirörelse. I verksamheten tillverkas massa, papper och kartong, vilket påverkar den yttre miljön i huvudsak genom utsläpp till luft och vatten samt genom buller. Miljödomstolen meddelade den 28 februari 2002 beslut i uppskjutna frågor baserat på ingivna utredningar. Bolaget överklagade på vissa punkter beslutet till miljööverdomstolen (villkor avseende närsalter samt tidsplan för ytterligare begärda utredningar). Miljööverdomstolen meddelade den 17 november 2003 beslut i av bolaget överklagade punkter. Beslutet innebär att resultat av utredning avseende utsläpp till vatten skall redovisas senast den 31 december 2004 samt att bolagets deponi medges vissa undantag. I övriga delar innebär miljödomstolens beslut att bolagets förslag till utformning av deponi godkänts. Åtgärder genomförs till en kostnad på totalt 25-30 Mkr vilka utförs i etapper under åren 2003-2008.

#### **Styrelsearbetet**

Kinneviks styrelse har under 2003 haft 13 protokollförda sammanträden. Styrelsen har antagit en arbetsordning för styrelsearbetet och en instruktion till

verkställande direktören. De på styrelsen ankommande frågorna avseende intern kontroll samt intern- och externrevision handhas av styrelsen i dess helhet. Bolagets externrevisorers rapporterar varje år resultatet av sin granskning och ger sin bedömning av den interna kontrollen till styrelsen.

#### **Framtida utveckling**

Presenteras under avsnittet Styrelsens redogörelse samt avsnittet Presentation av rörelsedrivande bolag.

#### **Förslag till vinstdisposition**

Koncernens fria eget kapital uppgår till 7.352 Mkr.

Till förfogande för moderbolagets bolagsstämma står:

	(Tkr)
Fritt eget kapital	9.842.168
Varav utdelningsbart	7.352.000
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt:	
Kontantutdelning om 5,50 kr per aktie,	(Tkr)
uppgående till	346.163
I ny räkning överföres	9.496.005
Summa	<u>9.842.168</u>

# Koncernens Resultaträkning

för tiden 1 januari – 31 december (Mkr)

	2002	2003
Nettoomsättning, Not 2, 29.....	6.110	5.660
Kostnad för sålda varor och tjänster .....	<u>- 5.042</u>	<u>- 4.357</u>
<b>Bruttoresultat</b> .....	<u>1.068</u>	<u>1.303</u>
Försäljningskostnader.....	- 136	- 115
Administrationskostnader .....	- 412	- 382
Forsknings- och utvecklingskostnader .....	- 36	- 35
Resultat av företagsutveckling, Not 3, 4 .....	735	193
Resultat vid försäljning av värdepapper, Not 3, 4 .	40	62
Övriga rörelseintäkter, Not 5 .....	205	181
Övriga rörelsekostnader, Not 5 .....	<u>- 99</u>	<u>- 429</u>
<b>Rörelseresultat, Not 2, 6, 23, 27, 28, 29</b> .....	<u>1.365</u>	<u>778</u>
Resultat från andelar i intresseföretag, Not 8 .....	- 4.297	2.675
Resultat från övriga värdepapper, Not 8 .....	- 624	277
Ränteintäkter och liknande resultatposter, Not 9, 29	100	77
Räntekostnader och liknande resultatposter, Not 10	<u>- 490</u>	<u>- 482</u>
<b>Resultat efter finansiella poster</b> .....	<u>- 3.946</u>	<u>3.325</u>
Skatt på årets resultat, Not 11.....	- 155	403
Minoritetens andel i resultatet.....	<u>- 8</u>	<u>3</u>
<b>Årets resultat</b> .....	<u>- 4.109</u>	<u>3.731</u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor...	- 65,28	59,27
Föreslagen utdelning per aktie, kronor.....		5,50
Antal utestående aktier före/efter utspädning.....	62.938.677	62.938.677



# Koncernens Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari – 31 december (Mkr)

	2002	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat . . . . .	- 4.109	3.731
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet mm		
Avskrivningar, Not 6 . . . . .	480	465
Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar . . . . .	-	331
Resultat från andelar i intresseföretag . . . . .	4.297	- 2.675
Resultat från övriga värdepapper . . . . .	624	- 277
Minoritetsintressen . . . . .	8	- 3
Förändring av uppskjuten skatteskuld . . . . .	135	- 401
Resultat av företagsutveckling, Not 4 . . . . .	- 735	- 193
Försäljning av värdepapper, Not 4 . . . . .	- 40	- 62
Övrigt, netto . . . . .	- 181	- 127
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital . . . . .	<u>479</u>	<u>789</u>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga placeringar . . . . .	97	144
Förändring av varulager . . . . .	162	- 43
Förändring av kundfordringar . . . . .	221	127
Förändring av övriga omsättningstillgångar . . . . .	23	- 135
Förändring av leverantörsskulder . . . . .	- 83	38
Förändring av övriga rörelseskulder . . . . .	- 108	- 114
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten . . . . .</b>	<u>791</u>	<u>806</u>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier i dotterbolag, Not 12 . . . . .	6	- 236
Avyttring av dotterbolag, Not 12 . . . . .	1.989	282
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	- 23	- 11
Investeringar i materiella anläggningstillgångar .	- 435	- 243
Försäljning av materiella anläggningstillgångar .	31	30
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar .	- 1.583	- 769
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar .	338	464
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten . . . . .</b>	<u>323</u>	<u>- 483</u>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Ökning av långfristiga skulder . . . . .	252	5.551
Amortering av lån . . . . .	- 1.178	- 5.782
Utbetald utdelning . . . . .	- 126	- 252
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten . . . . .</b>	<u>- 1.052</u>	<u>- 483</u>
<b>Årets kassaflöde, Not 12 . . . . .</b>	62	- 160
<b>Likvida medel vid årets början . . . . .</b>	325	379
<b>Kursdifferens i likvida medel . . . . .</b>	- 8	- 4
<b>Likvida medel vid årets slut . . . . .</b>	379	215

# Koncernens Balansräkning

per den 31 december (Mkr)

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar, Not 13		
Goodwill.....	<u>130</u>	<u>21</u>
Materiella anläggningstillgångar, Not 13		
Byggnader, mark och markanläggningar.....	1.036	884
Skogs- och lantbruksfastigheter.....	2.673	2.669
Maskiner och andra tekniska anläggningar.....	3.461	3.044
Inventarier, verktyg och installationer.....	134	120
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar.....	<u>112</u>	<u>99</u>
	7.416	6.816
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i intresseföretag, Not 14.....	7.424	10.581
Fordringar hos intresseföretag, Not 29.....	693	145
Aktier och andelar i andra företag, Not 14.....	679	825
Andra långfristiga räntebärande fordringar, Not 29	251	819
Andra långfristiga icke räntebärande fordringar.	<u>22</u>	<u>55</u>
	9.069	12.425
<b>Summa anläggningstillgångar.....</b>	<b><u>16.615</u></b>	<b><u>19.262</u></b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager mm, Not 15		
Råvaror och förnödenheter.....	358	336
Avverkningsrätter.....	36	27
Varor under tillverkning.....	57	62
Färdiga varor och handelsvaror.....	516	521
Pågående arbeten för annans räkning.....	2	1
Förskott till leverantörer.....	<u>1</u>	<u>28</u>
	970	975
Kortfristiga fordringar, Not 29		
Kundfordringar, Not 16.....	700	548
Övriga fordringar.....	166	276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, Not 17.....	<u>102</u>	<u>92</u>
	968	916
Kortfristiga placeringar.....	<u>99</u>	<u>12</u>
Likvida medel.....	<u>379</u>	<u>215</u>
<b>Summa omsättningstillgångar.....</b>	<b><u>2.416</u></b>	<b><u>2.118</u></b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR, Not 2.....</b>	<b><u>19.031</u></b>	<b><u>21.380</u></b>

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	2002	2003
<b>Eget kapital, Not 18</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital.....	629	629
Bundna reserver.....	3.522	3.534
	<u>4.151</u>	<u>4.163</u>
Fritt eget kapital		
Fria reserver.....	8.179	3.621
Årets resultat.....	- 4.109	3.731
	<u>4.070</u>	<u>7.352</u>
<b>Summa eget kapital.....</b>	<u>8.221</u>	<u>11.515</u>
<b>Minoritetsintresse.....</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Avsättningar</b>		
Avsättningar för pensioner, Not 19.....	628	614
Avsättningar för uppskjuten skatt, Not 11.....	1.021	818
Övriga avsättningar, Not 20.....	576	191
<b>Summa avsättningar.....</b>	<u>2.225</u>	<u>1.623</u>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande, Not 21		
Checkräkningskrediter.....	243	76
Övriga skulder till kreditinstitut, Not 24.....	7.270	7.299
Övriga skulder.....	15	5
	<u>7.528</u>	<u>7.380</u>
Ej räntebärande.....	0	4
<b>Summa långfristiga skulder.....</b>	<u>7.528</u>	<u>7.384</u>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande		
Skulder till kreditinstitut.....	66	0
Övriga skulder.....	20	0
	<u>86</u>	<u>0</u>
Ej räntebärande, Not 29		
Förskott från kunder.....	6	2
Leverantörsskulder.....	411	441
Skatteskulder.....	33	8
Övriga skulder.....	123	60
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, Not 22.....	398	347
	<u>971</u>	<u>858</u>
<b>Summa kortfristiga skulder.....</b>	<u>1.057</u>	<u>858</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER, Not 2</b>	<u>19.031</u>	<u>21.380</u>
<b>Ställda säkerheter, Not 24.....</b>	<u>8.063</u>	<u>9.812</u>
<b>Ansvarsförbindelser, Not 25.....</b>	<u>513</u>	<u>51</u>

## *Förändringar i koncernens eget kapital*

	Aktie- kapital	Bundna reserver <sup>1,2</sup>	Fria reserver <sup>3</sup>	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2002	629	3.951	9.118	13.698
Omräkningsdifferenser <sup>4</sup>	–	– 83	– 219	– 302
Årets resultat 2002	–	–	– 4.109	– 4.109
Kontantutdelning <sup>5</sup>	–	–	– 126	– 126
Successivt förvärv av aktier i Tele2 AB <sup>7</sup>	–	–	– 940	– 940
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital <sup>8</sup>	–	– 346	346	0
Belopp vid årets utgång 31 december 2002	<u>629</u>	<u>3.522</u>	<u>4.070</u>	<u>8.221</u>
Omräkningsdifferenser <sup>4</sup>	–	– 163	– 22	– 185
Årets resultat 2003	–	–	3.731	3.731
Kontantutdelning <sup>6</sup>	–	–	– 252	– 252
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	–	175	– 175	0
Belopp vid årets utgång 31 december 2003	<u><u>629</u></u>	<u><u>3.534</u></u>	<u><u>7.352</u></u>	<u><u>11.515</u></u>

<sup>1)</sup> I bundna reserver i koncernen ingår kapitalandelsfond, dvs positiva skillnader mellan koncernmässigt värde och bokfört värde i respektive bolag på aktier i intresseföretag med 466 Mkr, 0 Mkr och 0 Mkr per den 31 december 2001, 2002 respektive 2003.

<sup>2)</sup> Den sammanlagda omräkningsdifferensen för bundna reserver uppgick till 550 Mkr, 467 Mkr och 304 Mkr per den 31 december 2001, 2002 respektive 2003.

<sup>3)</sup> Den sammanlagda omräkningsdifferensen för fria reserver uppgick till 118 Mkr, –101 Mkr och –123 Mkr per den 31 december 2001, 2002 respektive 2003.

<sup>4)</sup> Förändring av omräkningsdifferenser om –302 Mkr 2002 och –185 Mkr 2003 härrör främst till omräkning av dotter- och intresseföretag uttryckta i euro och amerikanska dollar. Utländska aktieförvaltande dotterbolag redovisas som integrerade utlandsverksamheter eftersom de i sin helhet finansieras av moderbolaget och till största del innehar aktier i svenska noterade företag.

<sup>5)</sup> Vid bolagsstämman den 17 maj 2002 beslutades om en kontant aktieutdelning på 2,00 kr per aktie, totalt 126 Mkr.

<sup>6)</sup> Vid bolagsstämman den 16 maj 2003 beslutades om en kontant aktieutdelning på 4,00 kr per aktie, totalt 252 Mkr.

<sup>7)</sup> Successivt förvärv av aktier i Tele2 avser den effekt på tillgångsvärdet som skulle ha redovisats ifall innehavet hade redovisats enligt kapitalandelsmetoden från respektive förvärvstidpunkt. Beloppet har redovisats direkt mot eget kapital i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR13.

<sup>8)</sup> Uppskrivningsfond i Korsnäs AB har till följd av avyttring av skogsmark under 2002 minskat från 1.733 Mkr till 1.557 Mkr per den 31 december 2002.

# Moderbolagets Resultaträkning

för tiden 1 januari – 31 december (Mkr)

	2002	2003
Nettoomsättning, Not 2, 29 .....	13	15
Administrationskostnader .....	– 71	– 41
Resultat av företagsutveckling, Not 3, 4 .....	– 14	– 7
Resultat vid försäljning av värdepapper, Not 3, 4 ..	– 29	– 95
Övriga rörelseintäkter, Not 5 .....	<u>3</u>	<u>3</u>
<b>Rörelseresultat, Not 6, 27, 28, 29 .....</b>	<b>– 98</b>	<b>– 125</b>
Resultat från andelar i koncernföretag, Not 7 .....	1.902	2.899
Resultat från andelar i intresseföretag, Not 8 .....	– 145	38
Resultat från övriga värdepapper, Not 8 .....	– 553	81
Ränteintäkter och liknande resultatposter, Not 9, 29 ..	461	329
Räntekostnader och liknande resultatposter, Not 10	– 577	– 406
<b>Årets resultat .....</b>	<b><u>990</u></b>	<b><u>2.816</u></b>

# Moderbolagets Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari – 31 december (Mkr)

	2002	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat . . . . .	990	2.816
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet mm		
Avskrivningar, Not 6 . . . . .	1	1
Anteciperad utdelning . . . . .	- 2.115	- 3.000
Resultat från andelar i intresseföretag . . . . .	145	- 38
Resultat från övriga andelar . . . . .	553	- 81
Resultat av företagsutveckling, Not 4 . . . . .	14	7
Försäljning av värdepapper, Not 4 . . . . .	29	95
Övrigt, netto . . . . .	<u>304</u>	<u>202</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital . . . . .	<u>- 79</u>	<u>2</u>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga placeringar . . . . .	149	44
Förändring av koncernmellanhavanden . . . . .	937	1.256
Förändring av övriga omsättningstillgångar . . . . .	25	- 11
Förändring av leverantörsskulder . . . . .	- 1	0
Förändring av övriga rörelseskulder . . . . .	- 19	- 10
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten . . . . .</b>	<u><b>1.012</b></u>	<u><b>1.281</b></u>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar . . . . .	- 1	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar . . . . .	- 119	- 201
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar . . . . .	<u>16</u>	<u>202</u>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten . . . . .</b>	<u><b>- 104</b></u>	<u><b>1</b></u>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Ökning av långfristiga skulder . . . . .	18	2.839
Amortering av lån . . . . .	- 812	- 3.857
Utbetald utdelning . . . . .	- 126	- 252
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten . . . . .</b>	<u><b>- 920</b></u>	<u><b>- 1.270</b></u>
Årets kassaflöde, Not 12 . . . . .	- 12	12
Likvida medel vid årets början . . . . .	14	2
Likvida medel vid årets slut . . . . .	2	14

# Moderbolagets Balansräkning

per 31 december (Mkr)

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar, Not 13		
Inventarier . . . . .	2	1
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag, Not 14 . . . .	12.189	12.527
Fordringar hos koncernföretag . . . . .	281	5
Aktier och andelar i intresseföretag, Not 14 . . . .	607	1.119
Fordringar hos intresseföretag, Not 29 . . . . .	690	239
Aktier och andelar i andra företag, Not 14 . . . . .	468	352
Andra långfristiga räntebärande fordringar, Not 29	176	307
	<u>14.411</u>	<u>14.549</u>
<b>Summa anläggningstillgångar . . . . .</b>	<b>14.413</b>	<b>14.550</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag . . . . .	5.721	6.679
Övriga fordringar, Not 29 . . . . .	39	37
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, Not 17 . . . . .	<u>1</u>	<u>15</u>
	5.761	6.731
Kortfristiga placeringar . . . . .	<u>44</u>	<u>0</u>
Likvida medel . . . . .	<u>2</u>	<u>14</u>
<b>Summa omsättningstillgångar . . . . .</b>	<b>5.807</b>	<b>6.745</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR . . . . .</b>	<b>20.220</b>	<b>21.295</b>

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Eget kapital, Not 18</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital . . . . .	629	629
Överkursfond . . . . .	357	357
Uppskrivningsfond. . . . .	190	190
Reservfond . . . . .	<u>2.987</u>	<u>2.987</u>
	<u>4.163</u>	<u>4.163</u>
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat . . . . .	5.671	7.026
Årets resultat. . . . .	<u>990</u>	<u>2.816</u>
	<u>6.661</u>	<u>9.842</u>
<b>Summa eget kapital. . . . .</b>	<b><u>10.824</u></b>	<b><u>14.005</u></b>
<b>Avsättningar</b>		
Avsättningar för pensioner, Not 19 . . . . .	33	32
Avsättningar för uppskjuten skatt, Not 11 . . . . .	<u>40</u>	<u>40</u>
	73	72
<b>Långfristiga skulder, Not 21</b>		
Räntebärande		
Checkräkningskrediter . . . . .	58	0
Övriga skulder till kreditinstitut, Not 24 . . . . .	3.509	2.556
Skulder till koncernföretag. . . . .	<u>16</u>	<u>230</u>
<b>Summa långfristiga skulder . . . . .</b>	<b>3.583</b>	<b>2.786</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande		
Skulder till koncernföretag. . . . .	5.498	3.778
Övriga skulder . . . . .	<u>20</u>	<u>0</u>
	5.518	3.778
Ej räntebärande, Not 29		
Leverantörsskulder. . . . .	1	1
Skulder till koncernföretag. . . . .	196	638
Övriga skulder . . . . .	12	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, Not 22 . . . . .	<u>13</u>	<u>10</u>
	<u>222</u>	<u>654</u>
<b>Summa kortfristiga skulder . . . . .</b>	<b><u>5.740</u></b>	<b><u>4.432</u></b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER. . . . .</b>	<b><u>20.220</u></b>	<b><u>21.295</u></b>
<b>Ställda säkerheter, Not 24 . . . . .</b>	<b><u>11.747</u></b>	<b><u>13.264</u></b>
<b>Ansvarsförbindelser, Not 25. . . . .</b>	<b><u>115</u></b>	<b><u>94</u></b>



## *Förändringar i moderbolagets eget kapital*

---

	Aktie- kapital	Över- kursfond	Uppskriv- ningsfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
<b>Moderbolaget</b>						
Belopp vid årets ingång 1 januari 2002	629	357	190	2.987	5.587	9.750
Årets resultat 2002	-	-	-	-	990	990
Utdelning <sup>1</sup>	-	-	-	-	- 126	- 126
Koncernbidrag netto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>210</u>	<u>210</u>
Belopp vid årets utgång 31 december 2002	629	357	190	2.987	6.661	10.824
Årets resultat 2003	-	-	-	-	2.816	2.816
Utdelning <sup>2</sup>	-	-	-	-	- 252	- 252
Koncernbidrag netto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>617</u>	<u>617</u>
Belopp vid årets utgång 31 december 2003	<u>629</u>	<u>357</u>	<u>190</u>	<u>2.987</u>	<u>9.842</u>	<u>14.005</u>

<sup>1)</sup> Vid bolagsstämman den 17 maj 2002 beslutades om en kontant aktieutdelning på 2,00 kr per aktie, totalt 126 Mkr.

<sup>2)</sup> Vid bolagsstämman den 16 maj 2003 beslutades om en kontant aktieutdelning på 4,00 kr per aktie, totalt 252 Mkr.

## Not 1

Koncernredovisningen för Industriförvaltnings AB Kinnevik (publ) för 2003 har godkänts för publicering enligt ett styrelsebeslut från 12 februari 2004. Balans- och resultaträkningar för koncern och moderbolag skall fastställas på ordinarie bolagsstämma. Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i not 2.

Moderbolaget Industriförvaltnings AB Kinnevik (publ), organisationsnummer 556001-9035 med säte i Fagersta, har sitt huvudkontor på Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden varvid nedanstående redovisnings- och värderingsprinciper har tillämpats.

Under 2003 har sex nya rekommendationer från Redovisningsrådet trätt i kraft. Anpassning till de nya rekommendationerna har inte medfört någon materiell effekt på ställning eller resultat.

## Anpassning till International Financial Reporting Standards IFRS 2005

Från och med 2005 ska Kinnevik, i likhet med övriga noterade bolag, tillämpa International Financial Reporting Standards. Med anledning av övergången till IFRS startade Kinnevik under 2002 ett arbete med att förbereda övergången till IFRS. Skillnader mellan IFRS och nuvarande redovisningsprinciper föreligger främst beträffande redovisning och värdering av vissa av koncernens aktieinnehav (IAS 39: Financial instruments). Enligt IAS 39 ska dessa marknadsvärderas.

## Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag i vilka moderbolaget kontrollerar mer än 50% av röstetalet eller på annat sätt har bestämmande inflytande.

Koncernens bokslut upprättas enligt förvärvsmetoden i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Detta innebär att moderbolagets bokförda värden på aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens förvärvsvärden, dvs det eget kapital (inklusive kapitalandel av obeskattade reserver) som efter en marknadsvärdering av bolagens nettotillgångar fanns i bolagen vid respektive förvärvstidpunkt. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet. Den skillnad mellan dotterföretagsaktiernas förvärvsvärden och marknadsvärden av tillgångar och skulder i dotterföretagen vid förvärvstillfället som inte beror på skillnader mellan marknadsvärde och bokfört värde på nettotillgångar redovisas som goodwill. Goodwill skrivs av linjärt över 5-20 år.

Aktieförvaltande utländska dotterföretag som i sin helhet finansieras av moderbolaget klassificeras som med moderbolaget integrerad verksamhet. Övriga utländska dotterföretag klassificeras som självständiga dotterföretag.

Dagskursmetoden tillämpas för valutaomräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter. Med moderföretaget integrerade verksamheter omräknas enligt den monetära metoden. Dagskursmetoden

innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser förs direkt till eget kapital.

Den monetära metoden innebär i princip att monetära tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs, medan icke-monetära poster och motsvarande poster i resultaträkningen omräknas till investeringskurser eller aktuell kurs vid tillfälle för omklassificering från självständig till integrerad utlandsverksamhet.

Som minoritetsintresse redovisas minoritetens andel i nettoresultat och eget kapital. Vid negativt eget kapital redovisas fordran på minoritet i den mån minoriteten har skyldighet och förmåga att skjuta till sin del av underskottet.

## Intresseföretagsredovisning

Som intresseföretag räknas bolag i vilka moderbolaget kontrollerar minst 20% och maximalt 50% av röstetalet, och där innehaven på denna andelsnivå bedöms vara långsiktiga.

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Resultatandelar i intresseföretagens resultat efter finansnetto redovisas under rubriken Resultat från andelar i intresseföretag i resultaträkningen. Andelen i intresseföretags skattekostnad redovisas i koncernens skattekostnader.

Skillnad mellan förvärvspris för andelen och marknadsvärde på förvärvade nettotillgångar i intresseföretaget hänförs till goodwill. Avskrivning sker över fem eller tio år och belastar intresseföretagsandelen.

Koncernmässiga övervärden avseende utländska intresseföretag redovisas som tillgångar i utländsk valuta. Dessa värden omräknas enligt samma principer som intresseföretagens resultat- och balansräkningar.

Intresseföretagens bokslut justeras före beräkning av resultatandelar i enlighet med Kinneviks redovisnings- och värderingsprinciper.

Justering för internvinster uppkomna i transaktioner med intresseföretagen sker vid beräkning av resultat- och kapitalandelarna. Upplösning av sådana internvinster sker i takt med realisering genom extern försäljning av tillgången i fråga och/eller reducering av Kinnevik-koncernens ägarengagemang i intresseföretaget.

Vid reduktion av koncernens kapitalandel i intresseföretag genom nyemission redovisas vinst respektive förlust i koncernresultaträkningen under rubriken Resultat från andelar i intresseföretag.

## Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet.

## Fordringar

Fordringar har upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

## Fordringar och skulder i utländsk valuta

Koncernföretagens fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella

fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterföretaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden redovisas i koncernen som omräkningsdifferenser direkt mot eget kapital.

### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde enligt följande:

Råvaror och förnödenheter exklusive virke från egen skog värderas till lägsta av anskaffnings- och återanskaffningskostnaden. Virke från egen skog värderas till avverkningskostnad samt transportkostnad.

Kemikalier och förrådsvaror värderas till lägsta av anskaffnings- och återanskaffningskostnaden.

Schabloninkurans om 3% ingår i det fall att återanskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet inte används.

Avverkningsrätter, dvs kostnaden för förvärv av rättighet att avverka skog på mark som gruppen ej äger, värderas till anskaffningskostnad och kostnadsförs när motsvarande virke används i produktion eller säljs.

Varor under tillverkning värderas till lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet.

Färdiga varor värderas till lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet. Handelsvaror värderas till lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

### Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar enligt plan görs linjärt baserat på anläggningarnas anskaffningsvärden och bedömd ekonomisk livslängd.

Skogs- och lantbruksfastigheter redovisas till anskaffningsvärde. Utgifter för skogsvård som omfattar återställande, sådd och plantering redovisas som kostnad för sålda varor och tjänster vid avverkning av skog. Skogsvärden är lagstadgad.

Anläggningstillgångarna klassificeras för beräkning av avskrivningar utifrån beräknad ekonomisk livslängd i följande grupper:

	Moderbolaget	Koncernen
Goodwill.....		5 – 20 år
Industribyggnader.....		20 – 67 år
Kontorsbyggnader.....		20 – 67 år
Bostadsbyggnader.....		20 – 67 år
Markanläggningar.....		25 – 30 år
Maskiner och inventarier.....	5 år	3 – 25 år

### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med undantag av aktier i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, se under Intresseföretagsredovisning.

### Nedskrivning av anläggningstillgångar

Gällande redovisningsregler innebär att bokförda värden på aktieinnehav ska bedömas när börsvärdena väsentligt

sjunkit eller annan indikation på värdenedgång föreligger. Bedömningen ska dels baseras på aktiernas aktuella börsvärden, dels på förväntningar om den framtida utvecklingen för att fastställa om de bokförda värdena ska justeras.

Bokförda värden på övriga anläggningstillgångar prövas för att fastställa eventuella nedskrivningsbehov. Nedskrivning görs i de fall en värdenedgång bedöms föreligga med beaktande av de framtida kassaflöden som tillgången förväntas generera. Om en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad görs en återföring av nedskrivningen.

### Utdelning

Bokfört värde av utdelade aktier redovisas som utdelning. Kontantutdelning till aktieägarna redovisas som utdelning i den period utdelningen beslutas.

### Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasinggivaren till leasingtagaren, oavsett om den legala äganderätten tillfaller leasinggivaren eller leasingtagaren. Tillgångar som innehas under finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar och åtaganden för framtida betalningar redovisas som skuld i balansräkningen. Alla övriga hyresavtal som inte uppfyller förutsättningarna att klassificeras som finansiella anses vara operationell leasing. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, även om betalningsplanen avviker.

### Intäktsredovisning

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid leverans, med avdrag för returer och rabatter.

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålles kunden.

### Marknadsföringskostnader

Reklamkostnader och andra marknadsaktiviteter kostnadsförs löpande.

### Resultat av företagsutveckling

Resultatet av företagsutveckling omfattar redovisade vinster och förluster vid försäljning av dotterbolag, intressebolag och liknande transaktioner.

### Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Intäkter från sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet samt kursvinster avseende rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas som övriga rörelseintäkter.

Kostnader för sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet, avskrivningar på goodwill samt kursförluster avseende rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas som övriga rörelsekostnader.

### Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

### Pensioner

Koncernens pensionsutfästelser omfattar i huvudsak fyra förmånsbestämda pensionsplaner avseende anställda i

Sverige, Tyskland och England. För tre av dessa planer beräknas en avsättning och årlig kostnad utifrån nuvärdet av den intjänade framtida förmånen. Avsättningar och årliga kostnader hänförlig till dessa planer redovisas med tillämpning av lokala regler och föreskrifter i respektive land. Åtagande för pensioner enligt den fjärde planen (ITP-planen) finansieras genom försäkring i Alecta. Kostnaden enligt denna plan utgörs av försäkringspremier.

#### Skatt

Moderbolaget och koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt vilken belastar årets resultat utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid beaktas ej. Obeskattade reserver delas i koncernredovisningen upp på uppskjuten skatteskuld och bundet eget kapital. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebelastningar i framtiden.

#### Byte av redovisningsprincip 2004

Från och med 1 januari 2004 träder en ny rekommendation i kraft rörande redovisning av ersättning till anställda, RR 29. Denna rekommendation innebär en ändrad princip för redovisning av pensionsåtagande. Enligt RR 29 skall pensionsutfästelser redovisas som skuld i balansräkning. Skulden skall beräknas med utgångspunkt från företags-specifika aktuariella antaganden, där bland annat bedömda framtida lönejusteringar beaktas. Tillämpningen av den nya redovisningsprincipen innebär att redovisad pensions-skuld per den 1 januari 2004 ökar med ca 88 Mkr. Effekten redovisas per den 1 januari 2004 direkt mot eget kapital.

Aktuariella vinster och förluster uppkommer till följd av att de aktuariella antagandena löpande omprövas. När de aktuariella vinsterna eller förlusterna understiger 10 % av pensionsutfästelsens nuvärde beaktas den inte vid beräkning av den redovisade skulden. När de aktuariella vinsterna eller förlusterna överstiger 10 % av pensionsutfästelsens nuvärde periodiseras överskjutande belopp i resultaträkningen över genomsnittlig återstående anställningstid.

Huvuddelen av koncernens pensionsutfästelser omfattas av fyra pensionsplaner. Tre av dessa är förmånsbestämda planer och avser anställda i Sverige, Tyskland och England. Den fjärde är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare (ITP/Alecta). I dagsläget föreligger ej information om koncernens proportionella andel av utfästelse och tillgångar i denna plan. Kostnaden enligt denna plan utgörs av försäkringspremier.

De viktigaste antaganden som använts vid beräkningen

av pensionsutfästelse den 1 januari 2004 framgår av nedanstående tabell:

%	Diskon- terings faktor	Framtida löne- höjningar	Framtida pensions- höjningar
Sverige .....	5,25	3,00	2,00
Tyskland .....	5,75	*	1,25
England .....	5,50	3,25	2,75

\* Ingen nyintjäning sker

Ingångsvärden 1 januari 2004 avseende pensionsplaner i Sverige, Tyskland och England framgår av medanstående tabell:

Mkr	Pensions- förpliktelse- nuvärde	Förvaltnings- tillgångarnas verkliga värde
Sverige .....	438	-
Tyskland .....	106	-
England .....	349	236

#### Not 2

##### Koncernöversikt

Kinnevik är ett diversifierat bolag vars verksamhet består i att långsiktigt utveckla rörelsedrivande företag. Dessutom innehar Kinnevik betydande poster i ett mindre antal börsbolag där bland annat Tele2 AB (Tele2), Modern Times Group MTG AB (MTG), Metro International S.A. (Metro), Millicom International Cellular S.A. (MIC) och Transcom WorldWide S.A. (Transcom) ingår.

Kinnevikkoncernen är organiserad i följande fem primära segment:

- 1 Mellersta Sveriges Lantbruks AB (MSLA) med dotterbolag för jordbruksverksamhet i Sverige och Polen. MSLA äger gården Ullevi utanför Vadstena i Sverige samt gårdarna Barciany och Podlawki i nordöstra Polen. Total åkerareal uppgår till 665 hektar i Sverige samt 6.727 hektar i Polen.  
Korsnäs Holding AB med dotter- och intressebolag inom de tre verksamhetsområdena förpackningsmaterial (Korsnäs Industri) skogsbruk och råvaruförsörjning (Korsnäs Skog) och förpackningar (Korsnäs Packaging).
- 2 Korsnäs Industri har sin basverksamhet koncentrerad till Korsnäsverken i Gävle med en årlig kapacitet på 700.000 ton pappersmassa. Hela produktionen av sulfatmassa förädlas inom anläggningen till kartong, säck- och kraftpapper samt fluffmassa. Kartong är det volymmässigt största produktområdet, där vätskekartong används till dryckesförpackningar och den vita kraftkartongen till ytterskikt i wellpappförpackningar.
- 3 Korsnäs Skog försörjer Korsnäs Industri med virkesråvara från egen avverkad skog och inköpta avverkningsrätter samt externt anförskaffad timmerråvara. Total skogsareal uppgår per 31 december 2003 till 427.000 hektar, varav 325.000 hektar produktiv skogsmark. Den 8 december 2003 tillkännagavs att Kinneviks styrelse godkände en plan att omstrukturera ägandet av Korsnäs skogsmark i Sverige. Korsnäs och Stora Enso svenska skogsmarker kommer att överföras till ett nybildat företag, Bergvik Skog AB. 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 behålla ungefär 15.000 hektar skog av speciell karaktär. Bergvik Skog kommer att ingå ett långsiktigt avtal om att till marknadspris förse Korsnäs och Stora Enso med 5,5 miljoner kubikmeter avverkningsvirke i form av avverkningsrätter. Korsnäs kommer att fortsätta vara ansvarigt för inköp av virke och fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk samt utföra avverkning och skogsbruk enligt virkesleveransavtalen.

- 4 Korsnäs Packaging är den näst största producenten av pappersäckar och papperspåsar i Europa med 12 hel- eller delägda produktionsanläggningar. Försäljning sker från säljkontor i 20 europeiska länder.
- 5 Övriga dotterbolag består av AirTime (AT) AB (namnändrat till Frevik AB), N.P. Birraria Hugo's i Kosovo, Förvaltnings AB Eris & Co. och Bison Air AB. Verksamheten i AirTime såldes per den 1 oktober 2002 till MTG, varefter bolaget är vilande. Bison Air AB avyttrade i juni 2003 sin Cessna Citation II av årsmodell 1981 varefter bolagets verksamhet upphört. N.P. Birraria Hugo's startade under 2001 produktion av det enda inhemska producerade lagerölet i Kosovo.

Under 2002 och 2003 har följande två segment avvecklats:

- CIS Credit International Services AB med dotterbolag (CIS) för tjänster inom inkasso, ekonomi och lönehantering i Sverige, Norge, Danmark och Tyskland. Den 14 mars 2003 träffade Kinnevik avtal med Transcom om försäljning av CISs inkassoverksamhet till Transcom. CISs resterande verksamheter inom ekonomi och lön, vilka inte uppnått tillfredsställande lönsamhet, avvecklades under första halvåret 2003.
- Worldwide Loyalty B.V. med dotter- och intresseföretag levererade lojalitetsprogram och riktade marknadsaktiviteter till sina kunder genom kundklubben Collect. I oktober 2002 fattades beslut om att avveckla verksamheten inom Worldwide Loyalty B.V. och verksamheten har under 2003 varit vilande.

#### Nettoomsättning per verksamhetsområde

	2002	2003
<b>Kvarvarande verksamhet</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB		
Extern .....	7	44
Intern .....	—	—
Summa Mellersta Sveriges Lantbruks AB .....	7	44
Korsnäs Skog		
Extern .....	529	529
Intern .....	951	912
Summa Korsnäs Skog .....	1.480	1.441
Korsnäs Industri		
Extern .....	3.713	3.638
Intern .....	255	178
Summa Korsnäs Industri .....	3.968	3.816

Korsnäs Packaging		
Extern .....	1.567	1.386
Intern .....	—	—
Summa Korsnäs Packaging .....	1.567	1.386

Övriga dotterbolag		
Extern .....	50	17
Intern .....	6	16
Summa övriga dotterbolag .....	56	33

Moderbolag, holdingbolag och elimineringar .....	- 1.213	- 1.106
Delsumma kvarvarande verksamhet .....	5.865	5.614

#### Avvecklad verksamhet

CIS Credit International Services AB		
Extern .....	201	46
Intern .....	1	0
Summa CIS Credit International Services AB .....	202	46

Worldwide Loyalty B.V.		
Extern .....	43	—
Intern .....	—	—
Summa Worldwide Loyalty B.V. ....	43	—
Delsumma avvecklad verksamhet ..	245	46
Summa .....	6.110	5.660

Nettoomsättning inkluderar total försäljning reducerat med kassarabatter, mervärdesskatt och övriga skatter direkt relaterade till omsättning.

Försäljning till en kund utgjorde 31% respektive 35% av total nettoomsättning för åren 2002 och 2003.

Extern nettoomsättning omfattar försäljning till samtliga övriga parter än moderbolaget och dess dotterbolag. För information om försäljning till närstående, se Not 29. Intern försäljning prissätts enligt samma principer som extern försäljning, dvs på marknadsmässiga villkor.

Koncernintern nettoomsättning i Industriförvaltnings AB Kinnevik uppgick till 12 (12) Mkr.

#### Rörelseresultat per verksamhetsområde

	2002	2003
<b>Kvarvarande verksamhet</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB...	- 1	4
Korsnäs Skog .....	194	142
Korsnäs Industri .....	468	793
Korsnäs Packaging .....	- 40	- 408
Övriga dotterbolag .....	- 6	- 11
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar .....	721	92
Delsumma kvarvarande verksamhet .....	1.336	612
<b>Avvecklad verksamhet</b>		
CIS Credit International Services AB	29	8
Worldwide Loyalty B.V. ....	0	—
Resultat från avveckling av CIS ....	—	158
Delsumma avvecklad verksamhet ..	29	166
Summa .....	1.365	778

Moderbolag, holdingbolag och eliminerings inkluderar en reavinst vid försäljning av del av skogsmark och sågverksrörelse under 2002 om 752 Mkr.

#### Operativa tillgångar per verksamhetsområde

	2002	2003
<b>Kvarvarande verksamhet</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB...	196	174
Korsnäs Skog .....	2.999	2.887
Korsnäs Industri .....	4.596	4.456
Korsnäs Packaging .....	1.520	1.094
Övriga dotterbolag .....	81	50
Moderbolag, holdingbolag och eliminerings .....	21	67
Delsumma kvarvarande verksamhet	9.413	8.728
<b>Avvecklad verksamhet</b>		
CIS Credit International Services AB	66	-
Worldwide Loyalty B.V.....	5	-
Delsumma avvecklad verksamhet	71	-
<b>Övriga tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar ..	9.069	12.425
Kortfristiga placeringar och likvida medel .....	478	227
Summa .....	19.031	21.380

#### Operativa skulder per verksamhetsområde

	2002	2003
<b>Kvarvarande verksamhet</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB...	2	3
Korsnäs Skog .....	242	188
Korsnäs Industri .....	633	534
Korsnäs Packaging .....	453	358
Övriga dotterbolag .....	4	3
Moderbolag, holdingbolag och eliminerings .....	116	- 33
Delsumma kvarvarande verksamhet	1.450	1.053
<b>Avvecklad verksamhet</b>		
CIS Credit International Services AB	38	-
Worldwide Loyalty B.V.....	59	-
Delsumma avvecklad verksamhet	97	-
<b>Övriga skulder</b>		
Avsättningar för pensioner .....	628	614
Avsättningar för uppskjuten skatt .	1.021	818
Räntebärande skulder .....	7.614	7.380
Summa .....	10.810	9.865

#### Avskrivningar per verksamhetsområde

	2002	2003
<b>Kvarvarande verksamhet</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB...	- 1	- 4
Korsnäs Skog .....	- 18	- 19
Korsnäs Industri .....	- 344	- 336
Korsnäs Packaging .....	- 105	- 97
Övriga dotterbolag .....	- 4	- 4
Moderbolag och holdingbolag .....	- 3	- 4
Delsumma kvarvarande verksamhet	- 475	- 464
<b>Avvecklad verksamhet</b>		
CIS Credit International Services AB	- 5	- 1
Worldwide Loyalty B.V.....	0	-
Delsumma avvecklad verksamhet	- 5	- 1
Summa .....	- 480	- 465

#### Investeringar per verksamhetsområde

	2002	2003
<b>Kvarvarande verksamhet</b>		
Mellersta Sveriges Lantbruks AB...	0	12
Korsnäs Skog .....	44	20
Korsnäs Industri .....	229	124
Korsnäs Packaging .....	179	94
Övriga dotterbolag .....	1	4
Moderbolag och holdingbolag .....	3	0
Delsumma kvarvarande verksamhet	456	254
<b>Avvecklad verksamhet</b>		
CIS Credit International Services AB.	2	-
Worldwide Loyalty B.V.....	0	-
Delsumma avvecklad verksamhet	2	-
Summa .....	458	254

#### Nettoomsättningen fördelad på geografiska marknader (sekundärt segment)

Nettoomsättningen per geografisk marknad är fördelad efter köparens hemvist.

	2002	2003
Sverige.....	1.261	1.000
Övriga Norden.....	498	375
Övriga Europa .....	3.281	3.185
Nord- och Sydamerika .....	59	73
Asien .....	837	886
Oceanien.....	1	0
Afrika .....	173	141
Summa .....	6.110	5.660

Rörelseresultat och tillgångar är fördelade efter koncernbolagens geografiska hemvist.

#### Rörelseresultat fördelat på geografiska marknader

	2002	2003
Sverige.....	617	1.055
Övriga Norden.....	- 5	- 81
Övriga Europa .....	785	- 164
Nordamerika.....	- 32	- 32
Summa .....	1.365	778

#### Operativa tillgångar fördelade på geografiska marknader

	2002	2003
Sverige.....	7.659	7.352
Övriga Norden.....	506	276
Övriga Europa .....	1.267	1.098
Nordamerika.....	52	2
<b>Övriga tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar ..	9.069	12.425
Kortfristiga placeringar och likvida medel .....	478	227
Summa .....	19.031	21.380

### Not 3

#### Väsentliga förvärv och avyttringar

Den 27 maj 2002 förvärvade Kinnevik 17% av aktierna i MIC Systems B.V. från MIC för en köpeskillning om 17 MUSD. MIC Systems huvudsakliga tillgång vid förvärvstillfället utgjordes av aktierna i Multinational Automated Clearing House S.A. (MACH). Den 15 november 2002 avyttrade MIC Systems B.V. MACH externt för en köpeskillning om 95 MEURO, varvid Kinnevik erhöi en garanterad minimiköpeskillning om 17 MUSD.

Under perioden maj-november 2002 ökade Kinnevik genom ett antal förvärv sitt innehav av Tele2 aktier med 8.099.314 aktier. Total köpeskillning för dessa aktier var 1.356 Mkr, dvs 167 kronor per aktie.

Den 27 augusti 2002 träffade Kinnevik slutligt avtal med Sveaskog om försäljning av 200.000 hektar produktiv skogsmark motsvarande drygt en tredjedel av Korsnäs skogar samt sågverksrörelsen inom Korsnäs. Leveransavtal tecknades med Sveaskog för att säkra råvaruförsörjningen till Korsnäs Industri i Gävle. Köpeskillningen uppgick till 1.989 Mkr och realisationsvinsten till 752 Mkr i Kinnevikkoncernen.

Den 14 mars 2003 träffade Kinnevik avtal med Transcom WorldWide S.A. om försäljning av Credit International Services (CIS) inkassoverksamhet till Transcom. Köpeskillningen om 180 Mkr betalades 75% kontant och 25% med nyemitterade aktier i Transcom. Reavinsten vid försäljningen uppgick till 158 Mkr vilken redovisas under resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen.

Den 20 mars 2003 avslutade Kinnevik tvisten med tjänstepensionsföretaget Alecta avseende budet på Korsnäs AB från 1992. Kinnevik erlade per samma datum 300 Mkr kontant för resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB inklusive räntor till Alecta. Transaktionen innebär att ett övertvärde om 29 Mkr, vilket allokaterats till skogsfastigheter, uppstod i Kinnevikkoncernen.

Under perioden april-december 2003 avyttrade Kinnevik 1.074.692 Tele2 B-aktier externt för ett genomsnittligt pris om 234 kronor per aktie, totalt 251 Mkr.

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 den 26 augusti omvandlades till 47,1 miljoner nya Metro A-aktier och 115,2 miljoner nya Metro B-aktier, vilket motsvarade en konverteringskurs på 3,75 kronor per aktie.

Den 15 december 2003 förvärvade Kinnevik 10.863.000 konvertibla skuldebrev i Millicom International Cellular S.A. (2% Senior Convertible PIK Notes) för 68.007.453 USD. Efter konvertering motsvarar dessa konvertibla skuldebrev 1.010.512 aktier i MIC.

Förutom ovanstående förvärv och avyttringar har vissa mindre, för koncernen icke materiella, förvärv och avyttringar gjorts under 2002 och 2003.

### Not 4

#### Resultat av företagsutveckling

Resultat av företagsutveckling omfattar redovisade vinster och förluster vid försäljning av dotterbolag, intressebolag och liknande transaktioner.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Cargo Pak.....	-	-	-	42
CIS Credit International Services AB .....	-	-	-	158
Eco-Sack Europe B.V.....	-	-	- 2	-
Gunnarsvik AB (f d TV1000 Sverige AB) .....	-	-	- 15	-
Invik Intressenter AB .....	- 14	-	-	-
Korsnäs Kraft AB.....	-	- 3	-	- 3
Korsnäs sågverksrörelse och del av skogsmark .....	-	-	752	-
Likvidation av dotterbolag.....	-	- 4	-	-
Söderhamns Invest .....	-	-	-	2
Trumf Holding AS .....	-	-	-	- 6
	<u>- 14</u>	<u>- 7</u>	<u>735</u>	<u>193</u>

---

**Resultat vid försäljning av värdepapper**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Invik & Co. AB .....	- 2	2	-	-
Marcstone Overseas Euro Ltd.....	-	- 5	-	- 5
Metro International S.A. ....	- 4	-	-	-
Millicom International Cellular S.A. obligation .....	-	-	-	57
Modern Times Group MTG AB .....	- 23	- 8	40	0
Tele2 AB .....	-	- 84	-	10
	<u>- 29</u>	<u>- 95</u>	<u>40</u>	<u>62</u>

Under 2002 sålde Kinnevik 607.000 MTG B-aktier externt för 158 Mkr. Försäljningarna resulterade i en realisationsvinst om 40 Mkr i koncernen.

Under 2003 sålde Kinnevik skuldebrev med 13,5% ränta i Millicom (13,5% Senior Subordinated Discount Notes due 2006) i utbyte mot konvertibla skuldebrev (2% Senior Convertible PIK Notes) och skuldebrev med 11% ränta i Millicom (11% Senior Notes due 2006). Denna transaktion resulterade i en realisationsvinst om 57 Mkr i koncernen.

Under 2003 sålde Kinnevik 1.074.692 Tele2 B-aktier externt för 251 Mkr. Försäljningarna resulterade i en realisationsvinst om 10 Mkr i koncernen.

---

**Not 5****Övriga rörelseintäkter**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär .....	-	-	39	30
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar...	-	-	26	67
Övrigt .....	3	3	140	84
	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>205</u>	<u>181</u>

**Övriga rörelsekostnader**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär ....	-	-	- 73	- 49
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar..	-	-	- 7	- 22
Nedskrivningar av anläggningstillgångar .....	-	-	-	- 331
Avskrivningar på goodwill .....	-	-	- 16	- 16
Övrigt .....	-	-	- 3	- 11
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 99</u>	<u>- 429</u>

---

**Not 6****Avskrivningar enligt plan**

Rörelseresultatet inkluderar avskrivningar enligt följande:

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Goodwill .....	-	-	- 16	- 16
Byggnader och markanläggningar .....	-	-	- 56	- 54
Maskiner och andra tekniska anläggningar.....	-	-	- 362	- 352
Inventarier, verktyg och installationer .....	- 1	- 1	- 46	- 43
	<u>- 1</u>	<u>- 1</u>	<u>- 480</u>	<u>- 465</u>



Avskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Kostnad för sålda varor och tjänster .....	-	-	- 433	- 421
Försäljningskostnader .....	-	-	- 1	0
Administrationskostnader .....	- 1	- 1	- 26	- 24
Forsknings- och utvecklingskostnader .....	-	-	- 4	- 4
Övriga rörelsekostnader .....	-	-	- 16	- 16
	<u>- 1</u>	<u>- 1</u>	<u>- 480</u>	<u>- 465</u>

#### Not 7

##### Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2002	2003
Aktieutdelning från		
AB Eldrimner .....	115	-
Frevik AB .....	-	65
Kinnevik International AB .....	-	3.000
Korsnäs Holding AB .....	2.000	-
Svenska Motor AB SMA .....	98	-
Stenblocket AB .....	30	-
Stenblocket i Trelleborg AB .....	0	-
Vilandevik AB .....	1	-
Nedskrivning av aktier i		
Frevik AB .....	-	- 43
SMA Holding AB .....	-	- 118
Realisationsresultat .....	- 342	-
Nedskrivning av fordran på koncernföretag .....	-	- 5
	<u>1.902</u>	<u>2.899</u>

#### Not 8

##### Resultat från andelar i intresseföretag (ägarandel i % per den 31 december 2003)

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Cherryföretagen AB (29%) .....	- 23	23	- 45	8
Gävle Sjöfarts AB (24%) .....	-	-	0	0
Industriskog AB (33%) .....	-	-	0	0
Karskär Energi AB (41%) .....	-	-	2	6
Metro International S.A. (37%) .....	- 103	15	- 591	88
Millicom International Cellular S.A. (35%) .....	-	-	- 616	- 6
Modern Cartoons Ltd USA (23%) .....	- 19	0	- 7	0
Rolnyvik Sp.z.o.o. (100%) .....	-	-	- 5	-
Sacchificio Tordera SpA (50%) .....	-	-	- 1	4
SCD Invest AB (50%) .....	-	-	- 5	- 13
Smurfit-Korsnäs Paper Sacks (Polska) Ltd (0%) .....	-	-	0	-
Tele2 AB (20%) .....	-	-	- 2.975	2.588
Trumf Holding AS (0%) .....	-	-	- 1	-
Valvosacco SpA (20%) .....	-	-	5	0
Viking Telecom AB (24%) .....	-	-	- 58	0
	<u>- 145</u>	<u>38</u>	<u>- 4.297</u>	<u>2.675</u>

Resultat från andelar i intresseföretag i moderbolaget avser nedskrivningar 2002 och reversering av nedskrivningar 2003.

Av resultat från andelar i intresseföretag i koncernen avser 2.578 (-3.274) Mkr reversering av nedskrivningar (2002 nedskrivningar), varav Cherryföretagen 12 (-24) Mkr, Metro 128 (-371) Mkr, Tele2 2.438 (-2.852) Mkr och Viking Telecom 0 (-27) Mkr.

Efter nedskrivning av innehavet i Metro per 31 december 2002 uppgick kvarstående goodwill till 247 Mkr. Under 2003 har Kinnevik förvärvat ytterligare aktier i Metro (se Not 3) och 2002 års nedskrivningar har delvis reverserats, varefter goodwill uppgår till 727 Mkr per 31 december 2003.

Efter att Tele2 i juli 2002 stämplat om vissa övriga aktieägares A-aktier till B-aktier överstiger Kinneviks andel av rösterna

20% varvid innehavet klassificeras som aktier och andelar i intresseföretag. I koncernredovisningen har kapitalandelsmetoden tillämpats från juli 2002. Skillnaden mellan i koncernen redovisat värde och andelen av Tele2s egna kapital uppgick per förvärvsdatum till 4.122 Mkr, vilken utgörs av koncernmässig goodwill som skrivs av över tio år. Efter nedskrivning per 31 december 2002 uppgick kvarstående goodwill till 1.089 Mkr, och efter reversering av nedskrivning per 31 december 2003 uppgår goodwill till 3.415 Mkr.

Från 31 december 2002 kontrollerar Kinnevik 100% av aktierna i Rolnyvik Sp.z.o.o., varför bolaget från detta datum redovisas som dotterbolag.

Förluster från andelar i MIC har redovisats om -616 Mkr under 2002 och -6 Mkr under 2003. Koncernens bokförda värde av aktier i MIC uppgår till 0 per den 31 december 2003, se Not 14. Kinnevik har därför upphört redovisa ytterligare förluster i MIC eftersom inga förpliktelser finns mot MIC. Kinneviks andel av oredovisade förluster i MIC uppgick till -348 Mkr för 2002 och icke redovisade vinster för 2003 uppgick till 94 Mkr.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
<b>Resultat från övriga värdepapper (nedskrivningar)</b>				
Invik & Co. AB .....	- 3	-	- 7	7
Modern Times Group MTG AB .....	- 315	101	- 382	289
Modern Holdings Inc. (fd XSource Corp) .....	- 168	- 20	- 168	- 20
Marcstone Overseas Euro Ltd .....	- 67	-	- 67	-
Övrigt .....	-	-	-	1
	<u>- 553</u>	<u>81</u>	<u>- 624</u>	<u>277</u>

<b>Not 9</b> <b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Utdelningar på övriga aktier .....	9	0	10	1
Ränteintäkter från utomstående .....	65	45	90	76
Ränteintäkter från dotterföretag .....	352	259	-	-
Kursdifferenser .....	35	25	0	0
	<u>461</u>	<u>329</u>	<u>100</u>	<u>77</u>

<b>Not 10</b> <b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Räntekostnader till utomstående .....	- 187	- 146	- 421	- 422
Räntekostnader PRI .....	0	0	- 28	- 23
Räntekostnader till dotterföretag .....	- 382	- 260	-	-
Kursdifferenser .....	0	0	- 11	- 25
Övriga finansiella kostnader .....	- 8	0	- 30	- 12
	<u>- 577</u>	<u>- 406</u>	<u>- 490</u>	<u>- 482</u>

## **Not 11** **Skatter**

<b>Fördelning av resultat efter finansiella poster</b>	Koncernen	
	2002	2003
Sverige .....	- 4.194	3.573
Övriga länder .....	248	- 248
	<u>- 3.946</u>	<u>3.325</u>

<b>Fördelning av aktuell skattekostnad</b>	Koncernen	
	2002	2003
Sverige .....	0	0
Övriga länder .....	- 14	2

<b>Fördelning av uppskjuten skattekostnad</b>	Koncernen	
	2002	2003
Sverige .....	1	361
Övriga länder .....	- 142	40
<b>Summa skatt på årets resultat</b> .....	<u>- 155</u>	<u>403</u>

Av uppskjuten skattekostnad övriga länder avser -10 (-93) Mkr Kinneviks andel av intressebolaget Millicoms skattekostnad. Av uppskjuten skattekostnad Sverige avser 224 (11) Mkr Kinneviks andel av intressebolaget Tele2s skatteintäkt.

<b>Aktuell skattekostnad</b>	2002	Koncernen 2003
Periodens skattekostnad .....	- 14	0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år .....	<u>0</u>	<u>2</u>
	<u>- 14</u>	<u>2</u>

<b>Uppskjuten skattekostnad</b>	2002	Koncernen 2003
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader .....	108	340
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde på underskottsavdrag .....	10	12
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag .....	- 170	- 174
Skatt på andelar i intresseföretags resultat .....	<u>- 89</u>	<u>223</u>
	<u>- 141</u>	<u>401</u>
<b>Summa skatt på årets resultat .....</b>	<u>- 155</u>	<u>403</u>

Av årets skattekostnad är 18 (0) Mkr hänförliga till realisationsresultat på under året avyttrad verksamhet.

<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>	2002	%	2003	Koncernen %
Resultat före skatt .....	-3.946		3.325	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 28% ....	1.105	28%	- 931	- 28%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag ....	0	0%	15	0%
Av- och nedskrivning av koncernmässig goodwill .....	- 5	0%	- 29	- 1%
Förluster utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1.474	- 37%	- 27	- 1%
Ej skattepliktiga intäkter .....	0	0%	1.108	33%
Skillnad i resultat av företagsutveckling och i realisationsresultat försäljning av värdepapper .....	217	5%	43	1%
Justering av ingående uppskjuten skatteskuld till följd av ny skattelagstiftning vid avyttring av näringsbetingande aktier .....	0	0%	297	9%
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag .....	0	0%	121	4%
Avsättning för eventuell tillkommande skatt avseende taxeringstvister .....	0	0%	- 185	- 6%
Övrigt .....	<u>2</u>	<u>0%</u>	<u>- 9</u>	<u>0%</u>
<b>Effektiv skatt/skattesats .....</b>	<u>- 155</u>	<u>- 4%</u>	<u>403</u>	<u>12%</u>

<b>Fordringar för uppskjuten skatt</b>	2002	Koncernen 2003
Övriga avsättningar .....	0	1
Underskottsavdrag .....	<u>84</u>	<u>163</u>
	<u>84</u>	<u>164</u>

<b>Avsättningar för uppskjuten skatt</b>	2002	Koncernen 2003
Materiella anläggningstillgångar .....	- 1.104	- 756
Varulager .....	- 1	- 1
Avsättning för taxeringstvister .....	<u>0</u>	<u>- 225</u>
	<u>- 1.105</u>	<u>- 982</u>
<b>Netto avsättningar för uppskjuten skatt .....</b>	<u>- 1.021</u>	<u>- 818</u>

Av de uppskjutna skatteskulderna på 756 (1.104) Mkr avseende materiella anläggningstillgångar hänförs 756 (791) Mkr till obeskattade reserver i form av ackumulerade avskrivningar utöver plan och 0 (313) Mkr till ackumulerade uppskrivningar.

För innehav i intresseföretag har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefria och någon avyttring som skulle kunna utlösa realisationsvinstbeskattning inte är planerad inom överskådlig framtid.

#### Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt

	2002	Koncernen 2003
Sverige .....	33	110
Övriga länder .....	<u>51</u>	<u>54</u>
	<u>84</u>	<u>164</u>

#### Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt

Sverige .....	- 1.058	- 970
Övriga länder .....	<u>- 47</u>	<u>- 12</u>
	<u>- 1.105</u>	<u>- 982</u>

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2003 till 392 Mkr (exklusive underskottsavdrag i intresseföretag beskrivna under skattetvister nedan). Uppskjuten skattefordran om 110 Mkr har redovisats i koncernens balansräkning avseende dessa underskottsavdrag. Dessutom finns underskottsavdrag i utländska dotterbolag i främst Danmark, England och Tyskland vilka per den 31 december 2003 uppgick till 286 Mkr och har följande förfallodatum:

2004 .....	4
2005 .....	6
2006 .....	2
2007 .....	9
2008 och senare .....	87
Inget förfallodatum .....	<u>178</u>
	<u>286</u>

Uppskjuten skattefordran om 53 Mkr har redovisats i koncernens balansräkning avseende underskottsavdrag i utländska dotterbolag, vilken motsvaras av kommande års förväntade vinster i främst Danmark och Tyskland.

#### Skattetvister

Skattemyndigheten har för moderbolaget efter företagen taxeringsrevision överklagat 1994-1998 års taxeringar. Under 2002 avkunnade Länsrätten dom i ärendet, vilken i huvudsak var till Skattemyndighetens fördel. Bolaget har överklagat Länsrättens dom till Kammarrätten. I händelse av ett för bolaget negativt domslut kommer bolaget att belastas med ytterligare 350 Mkr för tillkommande skatt inklusive avgifter och räntor.

Inom Korsnäs finns pågående tvister med Skattemyndigheten avseende taxeringsåren 1991-1998. Flertalet av de tvistiga frågorna ligger för avgörande i Kammarrätten. I händelse av ett för bolaget negativt domslut kommer bolaget att belastas med ytterligare 102 Mkr för tillkommande skatt inklusive avgifter och räntor.

Bolagets bedömning är att flertalet av tvistefrågorna beskrivna ovan kommer att utfalla till bolagets fördel. Av försiktighets-skäl har bolaget reserverat 225 Mkr (50% av totalt tvistigt belopp) för tillkommande skatt inklusive avgifter och räntor.

Härtill kommer en exponering om maximalt 137 Mkr till följd av att skattemyndigheten ifrågasatt yrkanden om underskottsavdrag i vissa intresseföretag. Underskottsavdragen i intresseföretagen uppgår per 31 december 2003 till 1.547 Mkr och kan enligt bolaget nyttjas mot koncernens framtida vinster. Skattemyndigheten har ifrågasatt bolagets möjlighet att nyttja dessa underskottsavdrag och överklagat taxering avseende året 1998. Under 2003 avkunnade Länsrätten dom i ärendet, vilken i sin helhet var till intressebolagens fördel. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats i koncernen avseende dessa underskottsavdrag. Bolagets bedömning är att även dessa ärenden kommer att utfalla till bolagets fördel.

## Not 12

### Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Vid upprättande av kassaflödesanalys i moderbolaget och koncernen inkluderas kassa, bank och kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde. Likvida medel enligt både kassaflödesanalysen och balansräkningen inkluderar medel som är spärrade.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
<b>Betalda räntor, utdelningar och skatt</b>				
Erhållen ränta .....	65	45	92	77
Betald ränta .....	- 205	- 144	- 463	- 411
Erhållen utdelning .....	7	0	8	1
Erhållen (betald) skatt .....	0	0	- 13	30
<b>Förvärvade bolag</b>			2002	2003
Materiella anläggningstillgångar .....			- 148	- 29
Finansiella anläggningstillgångar .....			9	-
Rörelsekapital .....			- 22	-
Avsättningar .....			-	- 207
Långfristiga skulder .....			167	-
Likvida medel .....			<u>6</u>	<u>-</u>
Erlagd köpeskilling brutto .....			0	- 236
Avgår: Likvida medel i förvärvade bolag .....			<u>6</u>	<u>-</u>
Erlagd köpeskilling netto .....			<u>6</u>	<u>- 236</u>

Förvärv av dotterbolag 2002 avser Rolnyvik Sp.z.o.o. och Plonvik Sp.z.o.o. Förvärvade bolag 2003 avser resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB.

	Koncernen	
	2002	2003
<b>Avyttrade bolag</b>		
Materiella anläggningstillgångar .....	1.198	51
Immateriella anläggningstillgångar .....	0	17
Finansiella anläggningstillgångar .....	-	- 45
Rörelsekapital .....	39	257
Avsättningar .....	0	2
Likvida medel .....	0	0
Eget kapital .....	<u>752</u>	<u>0</u>
Erhållen köpeskilling brutto .....	1.989	282
Avgår: Likvida medel i sålda bolag .....	<u>0</u>	<u>0</u>
Erhållen köpeskilling netto .....	<u>1.989</u>	<u>282</u>

Under 2002 avyttrade bolag avser 31 st Marma Skog-bolag samt Sågverket Kastet AB.

Under 2003 avyttrade bolag avser Credit International Services inkassoverksamhet, Cargo Pak (division inom Korsnäs Packaging) samt verksamheten i Korsnäs Packaging US (Inc).

## Not 13

### Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Byggnader, mark och mark- anläggningar	Skogs- och lantbruks- fastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanlägg- ningar, förskott
Ingående anskaffningsvärde . . . . .	217	1.889	2.673	7.475	480	112
Förändringar i koncernens sammansättning . . . . .	- 2	-	-	-	-	-
Årets investeringar . . . . .	11	16	6	5	10	206
Årets försäljningar/utrangeringar . . . .	- 13	- 67	- 1	- 157	- 25	- 18
Årets omklassificeringar . . . . .	-	12	-	126	53	- 191
Omräkningsdifferenser . . . . .	- 1	- 16	- 9	- 50	- 7	- 5
Utgående anskaffningsvärden . . . . .	212	1.834	2.669	7.399	511	104
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 87	- 853	-	- 4.014	- 346	-
Förändringar i koncernens sammansättning . . . . .	1	-	-	-	-	-
Årets försäljningar/utrangeringar . . . .	-	37	-	131	1	-
Årets avskrivningar . . . . .	- 16	- 54	-	- 352	- 43	-
Årets nedskrivningar . . . . .	- 90	- 83	-	- 146	- 7	- 5
Omräkningsdifferenser . . . . .	1	3	-	26	4	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 191	- 950	-	- 4.355	- 391	- 5
Utgående planenligt restvärde . . . . .	21	884	2.669	3.044	120	99
Taxeringsvärden byggnader . . . . .		1.877				
Taxeringsvärden mark . . . . .		60	2.954			
Moderbolaget	Inventarier					
Ingående anskaffningsvärde . . . . .	9					
Årets investeringar . . . . .	0					
Årets försäljningar/utrangeringar . . . .	0					
Utgående anskaffningsvärden . . . . .	9					
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 7					
Årets försäljningar/utrangeringar . . . .	0					
Årets avskrivningar . . . . .	- 1					
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 8					
Utgående planenligt restvärde . . . . .	1					

I ingående och utgående anskaffningsvärde för skogs- och lantbruksfastigheter ingår 1.973 Mkr avseende uppskrivning som skett 1994 i Korsnäs AB.

## Not 14

### Finansiella anläggningstillgångar (Tkr)

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
<b>Aktier och andelar i dotterföretag</b>					
Frevik AB . . . . .	556281-6040	Stockholm	1.000	100	1.136
Kinnevik International AB . . . . .	556033-4640	Stockholm	40.000	100	12.524.048
Bison Air AB . . . . .	556461-1670	Stockholm	-	100	-
AB Eldrimner . . . . .	556024-4955	Stockholm	-	100	-
Förvaltnings AB Eris & Co . . . . .	556035-7179	Stockholm	-	100	-
Stenblocket AB . . . . .	556031-4998	Stockholm	-	100	-
Fagersta Ltd . . . . .		Storbritannien	-	100	-
Fagersta Steels Ltd . . . . .		Storbritannien	-	100	-
Goodguy AB . . . . .	556579-7692	Stockholm	-	100	-

Mellersta Sveriges Lantbruks AB.....	556031-9013	Vadstena	–	100	–
AB Agrovik .....	556278-5880	Vadstena	–	100	–
Plonvik Sp.z.o.o .....		Polen	–	100	–
Rolnyvik Sp.z.o.o .....		Polen	–	100	–
CIS Credit International Services AB ..	556353-2778	Karlskoga	–	100	–
CIS International Services AG.....		Schweiz	–	100	–
INKS AB .....	556585-9963	Karlskoga	–	100	–
Korsnäs Holding AB*.....	556170-7703	Fagersta	–	100	–
Korsnäs AB .....	556023-8338	Gävle	–	100	–
AB Stjernsunds Bruk .....	556028-6881	Gävle	–	100	–
Trävaru AB Dalerne .....	556044-3920	Gävle	–	100	–
Combi Shipping AB .....	556153-9932	Gävle	–	100	–
Diacell AB .....	556155-2786	Gävle	–	100	–
Fastighetsbolaget Marma Skog 31 AB ..	556580-2203	Gävle	–	100	–
Korsnäs Advanced Systems AB .....	556560-8527	Gävle	–	100	–
Karskär Bygg AB .....	556629-8740	Gävle	–	100	–
Korsnäs France S.A. ....		Frankrike	–	100	–
Korsnäs GmbH.....		Tyskland	–	100	–
Korsnäs Italia S.r.l. ....		Italien	–	100	–
Korsnäs Latvia Sia .....		Lettland	–	100	–
Sia Freja.....		Lettland	–	100	–
Korsnäs Luxembourg Holding AB ....	556581-8126	Gävle	–	100	–
Korsnäs Packaging d.o.o.....		Serbien	–	100	–
Korsnäs Packaging Holding AB.....	556051-3789	Gävle	–	100	–
Korsnäs Sales Ltd .....		Storbritannien	–	100	–
Korsnäs Sågverks AB .....	556024-8477	Gävle	–	100	–
Latsin Sia .....		Lettland	–	100	–
Sia Darbs un Co .....		Lettland	–	100	–
Sia Laura.....		Lettland	–	100	–
Marma Skog Holding AB.....	556644-5473	Gävle	–	100	–
Korsnäs Packaging AB .....	556286-4099	Gävle	–	100	–
Crown Sacks & Systems (Ain) Ltd ....		Storbritannien	–	100	–
Crown Sacks & Systems (Holding) Ltd ..		Storbritannien	–	100	–
Korsnäs Paper Sacks Ltd.....		Storbritannien	–	100	–
Crown Sacks & Systems (Sus) Ltd.....		Storbritannien	–	100	–
Korsnäs d.o.o .....		Kroatien	–	100	–
Korsnäs d.o.o .....		Serbien-Montenegro	–	100	–
Korsnäs Edam BV .....		Nederländerna	–	100	–
Korsnäs Finland OY.....		Finland	–	100	–
Korsnäs Oriana .....		Ukraina	–	75	–
Korsnäs Packaging France SA.....		Frankrike	–	100	–
Korsnäs Packaging Inc. ....		USA	–	100	–
Korsnäs Packaging Nordic A/S.....		Danmark	–	100	–
Korsnäs Packaging SAU .....		Spanien	–	100	–
Korsnäs Packaging Sp. z.o.o.....		Polen	–	100	–
Korsnäs Packaging SRL.....		Italien	–	100	–
Korsnäs Packaging SRO .....		Tjeckien	–	100	–
Korsnäs Strömsnäs AB .....	556094-7631	Gävle	–	100	–
Korsnäs Wilhelmstal GmbH					
Papiersackfabriken .....		Tyskland	–	100	–
Icoma FBS Packtechnik GmbH.....		Tyskland	–	100	–
Korsnäs Packaging d.o.o .....		Kroatien	–	87	–
Investment AB Kinnevik.....	556094-7623	Stockholm	–	100	–
Kinnevik BV .....		Nederländerna	–	100	–
Lizoma BV .....		Nederländerna	–	100	–
N.P. Birraria Hugo's .....		Kosovo	–	100	–
Worldwide Loyalty BV .....		Nederländerna	–	100	–

\*Inom Korsnäs Holding AB ingår dessutom 42 st bolag med firma Fastighetsbolaget Marma Skog 1-30, 32-35,40,41,44-46 samt 72-74.

Collect Austria GmbH		Österrike	-	100	-
Collect Denmark A/S		Danmark	-	100	-
Collect Deutschland GmbH		Tyskland	-	100	-
Collect France SAS		Frankrike	-	100	-
Collect Italy spa		Italien	-	100	-
Collect Loyalty AG		Schweiz	-	100	-
Collect Netherland BV		Nederländerna	-	100	-
Collect Sweden AB	556061-4124	Stockholm	-	100	-
Loyalty Management Sweden AB	556253-8602	Stockholm	-	100	-
Loyalty Corporation UK Ltd		Storbritannien	-	100	-
Latellana AG		Schweiz	-	100	-
Sillender Oü		Estland	-	100	-
Svenska JCB AB	556306-0960	Järfälla	-	100	-
Svenska Motor AB SMA	556207-5506	Stockholm	-	100	-
Svenska Traktor AB	556051-6352	Järfälla	-	100	-
Kinnevik Radio AB	556237-4594	Sollentuna	7.500	100	1.207
Kinnevik S.A.		Luxemburg	-	100	0
Ludvika Personalservice KB	916582-0268	Ludvika	-	100	100
SMA Holding AB	556491-9487	Sollentuna	1.000	100	92
Strix Vakt AB	556476-4958	Stockholm	1.000	100	100
The Green House AB	556081-0037	Stockholm	3.000	100	300
Vilandevik AB	556359-1105	Stockholm	1.000	100	100
South East Asian Sea Rover AB	556488-7007	Stockholm	-	100	-
					<b>12.527.083</b>

Aktier och andelar i intresseföretag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Marknadsvärde
<b>Moderbolaget</b>						
Cherryföretagen AB	556090-4251	Solna	1.759.999	6/2	27.607	29.392
Modern Cartoons Ltd		USA	2.544.000	23	0	
Metro International S.A.		Luxemburg	167.664.283	32/20	643.335	2.271.813
Tele2 AB	556410-8917	Gävle	3.330.794	2/1	448.019	1.279.025
					<b>1.118.961</b>	

Aktier och andelar i intresseföretag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Marknadsvärde
<b>Koncernen</b>						
Cherryföretagen AB	556090-4251	Solna	8.780.749	29/26	35.548	146.639
Förvaltnings AB Gävle Stuveriintressenter	556178-9040	Gävle	256	26	33	
Gävle Sjöfarts AB	556010-6774	Gävle	2.597	24	868	
Industriskog AB	556193-9470	Falun	25.000	33	125	
Karskär Energi AB	556018-9481	Gävle	12.331	41	68.455	
Metro International S.A.		Luxemburg	194.759.957	37/30	837.020	2.624.057
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	5.843.790	35	0	2.975.950
Modern Cartoons Ltd		USA	2.544.000	23	0	
Sacchificio Tordera SpA		Italien	100.000	50	38.263	
SCD Invest AB	556353-6753	Stockholm	10.584.250	91/50	0	
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	30.034.809	20/25	9.567.052	11.507.891
Trätåg AB	556116-2719	Falun	250	50	3	
Valvosacco SpA		Italien	33.800	20	17.480	
Viking Telecom AB	556330-3055	Göteborg	4.657.000	24	15.834	13.692
					<b>10.580.681</b>	

Efter att Tele2 i juli 2002 stämplat om vissa övriga aktieägares A-aktier till B-aktier överstiger Kinneviks andel av rösterna 20% varvid innehavet klassificerats som aktier och andelar i intresseföretag. I koncernredovisningen har kapitalandelsmetoden tillämpats från juli 2002. Skillnaden mellan i koncernen redovisat värde och andelen av Tele2s egna kapital uppgick per förvärvsdatum till 4.122 Mkr, vilken utgörs av koncernmässig goodwill som skrivs av över tio år. Efter nedskrivning per 31 december 2002 uppgick kvarstående goodwill till 1.089 Mkr, och efter reversering av nedskrivning per 31 december 2003 uppgår goodwill till 3.415 Mkr.



**Avstämning bokfört värde på aktier och andelar i intresseföretag (Mkr)**

	Moderbolaget	Koncernen
Ingående balans 1 januari 2003 .....	607	7.424
Investeringar i intresseföretag .....	616	657
Försäljningar.....	- 143	- 241
Fört mot fordringar .....	-	- 13
Andel i intresseföretags resultat .....	-	97
Reversering av nedskrivningar .....	39	2.578
Andel i intresseföretagens skattkostnad	-	223
Omräkningsdifferenser.....	-	- 144
Utgående balans 31 december 2003 .....	<u>1.119</u>	<u>10.581</u>

**Aktier och andelar i andra företag**

**Moderbolaget**

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Modern Holdings Inc (fd XSource Corporation Inc.) .....		USA	1.999.555	13	20.000	
MTG Intressenter AB .....	556519-8529	Stockholm	3.075	12	7.665	
Modern Times Group MTG AB .....	556309-9158	Stockholm	3.076.840	5/15	324.089	458.449
Bostadsrätter .....					639	
					<u>352.393</u>	

**Aktier och andelar i andra företag**

**Koncernen**

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Marknadsvärde
AcandoFrontec AB .....	556272-5092	Stockholm	5.935.580	11/7	37.421	28.135
Invik & Co. AB .....	556047-9742	Stockholm	391.430	5/10	105.641	270.087
Modern Holdings Inc. (fd XSource Corporation Inc.) .....		USA	1.999.555	13	20.000	
Modern Times Group MTG AB.....	556309-9158	Stockholm	3.753.762	6/17	561.195	559.871
MTG Intressenter AB.....	556519-8529	Stockholm	3.075	12	7.664	
P4 Radio Hele Norge asa.....		Norge	4.026.820	12	15.508	18.057
Transcom WorldWide S.A.....		Luxemburg	6.411.699	9/12	72.612	182.360
Övrigt.....					5.394	
					<u>825.435</u>	

**Avstämning bokfört värde på aktier och andelar i andra företag (Mkr)**

	Moderbolaget	Koncernen
Ingående balans 1 januari 2003 .....	468	679
Investeringar i nya aktier.....	14	78
Försäljningar.....	- 211	- 209
Nedskrivningar .....	- 20	- 20
Reversering av nedskrivningar .....	101	297
Utgående balans 31 december 2003 .....	<u>352</u>	<u>825</u>

Not 15 Varulager mm	Koncernen	
	2002	2003
Råvaror och förnödenheter .....	358	342
Avverkningsrätter .....	36	27
Varor under tillverkning .....	57	64
Färdiga varor och handelsvaror .....	537	535
Pågående arbeten för annans räkning .....	2	1
Förskott till leverantörer .....	1	28
	991	997
Avdrag inkuransreserv .....	- 21	- 22
	<u>970</u>	<u>975</u>

Not 16 Kundfordringar	Koncernen	
	2002	2003
Kundfordringar .....	715	564
Reserv osäkra kundfordringar .....	- 15	- 16
Summa kundfordringar .....	<u>700</u>	<u>548</u>
Reserv osäkra kundfordringar har förändrats enligt följande:		
Vid årets ingång .....	- 19	- 15
Uppbokning .....	- 3	- 3
Återvunna tidigare nedskrivna kundfordringar .....	7	2
Vid årets utgång .....	- 15	- 16

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Upplupna försäljningsintäkter .....	0	-	22	9
Upplupna ränteintäkter .....	0	0	5	4
Förutbetalda hyror .....	0	-	1	1
Förutbetalda försäkringspremier .....	1	1	4	2
Övrigt .....	0	14	70	76
	<u>1</u>	<u>15</u>	<u>102</u>	<u>92</u>

## Not 18 Eget kapital

Eget kapital består av bundet eget kapital och fritt eget kapital

### Bundet eget kapital

Industriförvaltnings AB Kinneviks aktiekapital var per 31 december 2003 fördelat på 62,9 miljoner aktier med ett nominellt värde på 10 kr per aktie, vilket är oförändrat sedan 31 december 2002. Fördelningen per aktieslag var följande:

	31 december 2002		31 december 2003	
	Antal aktier	Nominellt belopp	Antal aktier	Nominellt belopp
A-aktier .....	15.123.741	151	13.703.034	137
B-aktier .....	47.814.936	478	49.235.643	492
	<u>62.938.677</u>	<u>629</u>	<u>62.938.677</u>	<u>629</u>

En A-aktie berättigar till 10 röster och en B-aktie till 1 röst.

Inga förändringar i aktiekapitalet har skett under de senaste fem åren. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Kinneviks tillgångar och vinst. Kinnevik innehar inga egna aktier. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner. Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp eller emission av aktier, optionsrätter eller liknande.

Bundet eget kapital är ej tillgängligt för utdelning till aktieägarna. Överföring till reservfond skall ske årligen med 10% av årets resultat, som ej går åt för att täcka balanserad förlust, tills reservfonden och överkursfonden uppgår till 20% av aktieka-

pitalet. I enlighet med Aktiebolagslagen är bundet eget kapital ej tillgängligt för utdelning till aktieägarna, men kan under vissa omständigheter nedsättas för att täcka förluster eller delas ut.

Bundet eget kapital inkluderar även egen kapitalandel av obeskattade reserver, kapitalandelsfond avseende andelar i intresseföretag som genom tillämpning av kapitalandelsmetoden tas upp till ett högre värde än vid tillämpning av anskaffningsvärdemetoden, uppskrivningsfond samt vissa omräkningsdifferenser.

#### Fritt eget kapital

Fritt eget kapital är medel tillgängliga för utdelning till aktieägarna. Aktiebolagslagen föreskriver att intjänade medel efter avsättning till bundet eget kapital enligt ovan eller avsättning enligt bolagsordningen kan delas ut till aktieägarna på förslag av styrelsen och efter bolagsstämans beslut. Aktiebolagslagens regler innebär att utdelning ej får överstiga fritt eget kapital i moderbolagets eller koncernens balansräkning. Vinstutdelning får heller inte ske med så stort belopp att den står i strid med god affärssed beaktat konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Not 19 Avsättningar för pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Pensioner kreditförsäkrade via FPG/PRI .....	21	20	469	460
Övriga avsättningar för pensioner .....	12	12	159	154
	<u>33</u>	<u>32</u>	<u>628</u>	<u>614</u>

Not 20 Övriga avsättningar	Koncernen	
	2002	2003
Tvångsinlösen av aktier .....	211	4
Skogsvårdsskuld .....	56	55
Avgångsvederlag .....	167	89
Övrigt .....	142	43
	<u>576</u>	<u>191</u>

#### Förändring av övriga avsättningar

Belopp vid årets ingång 1 januari 2003 .....	576
Reglering tvångsinlösen av aktier .....	- 207
Upplösning av skogsvårdsskuld .....	- 1
Utbetalda avgångsvederlag .....	- 78
Ianspråktagande av övriga avsättningar .....	- 114
Övriga nya avsättningar .....	15
Belopp vid årets utgång 31 december 2003 .....	<u>191</u>

Avsättning för tvångsinlösen av aktier i dotterbolag avser tjänstepensionsföretaget Alectas utestående aktier i Korsnäs AB, som lösts upp när tvisten avslutades i mars 2003. Se vidare under Not 25.

Avsättning för skogsvårdsskuld avser framtida kostnader för återställande och plantering av avverkad skogsmark i enlighet med svensk lag.

Avsättning för avgångsvederlag om 89 (167) Mkr avser avgångsvederlag i samband med organisationsförändringar inom Korsnäs.

#### Not 21 Långfristiga räntebärande skulder

Per den 31 december 2003 hade långfristiga skulder följande förfalloår:

	Moderbolaget	Koncernen
2005 .....	0	0
2006 .....	100	376
2007 .....	206	206
2008 .....	2.250	4.750
2009 eller senare .....	0	2.048
	<u>2.556</u>	<u>7.380</u>

I tillägg till utnyttjade krediter fanns per 31 december 2003 i koncernen 920 (1.277) Mkr i ej utnyttjade kreditramar, varav 156 (451) Mkr avsåg checkräkningskrediter.

Motsvarande belopp för moderbolaget var per samma datum 860 (633) Mkr, varav 100 (141) Mkr avsåg checkräkningskrediter.

Totalt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgick i koncernen per 31 december 2003 till 231 (694) Mkr, varav 100 (146) Mkr avsåg moderbolaget.

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Upplupna kostnader för varuinköp .....	–	–	126	91
Upplupna personalkostnader .....	2	2	169	130
Upplupna räntekostnader .....	3	6	8	19
Upplupna elkostnader .....	–	–	35	23
Upplupna fraktkostnader .....	–	–	16	2
Upplupna organisationskostnader .....	7	1	7	2
Övrigt .....	1	1	37	80
	<u>13</u>	<u>10</u>	<u>398</u>	<u>347</u>

### Not 23 Hyresavtal

I koncernens företag finns ett antal avtal om hyra av lokaler och andra anläggningstillgångar. Under 2003 har 97 (88) Mkr erlagts enligt operationella leasingavtal. I beloppet ingår Korsnäs hyra av s k RoRo-fartyg med 70 (70) Mkr.

Framtida minimibetalningar avseende ingångna avtal för förhyrda tillgångar per den 31 december 2003:

	Lokaler och andra anläggningstillgångar	RoRo fartyg
2004 .....	23	71
2005 .....	18	71
2006 .....	13	–
2007 .....	11	–
2008 .....	5	–
2009 .....	1	–
2010 och senare .....	0	–
	<u>71</u>	<u>142</u>

Not 24 Ställda säkerheter	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Likvida medel och kortfristiga placeringar <sup>1</sup> .....	35	–	35	–
Fordringar .....	3.141	–	191	–
Aktier i dotterbolag .....	7.779	12.524	– <sup>2)</sup>	– <sup>2)</sup>
Övriga aktier .....	792	740	3.112	4.638
Pantbrev i fast egendom .....	–	–	3.662	4.574
Företagshypotek .....	–	–	1.063	600
	<u>11.747</u>	<u>13.264</u>	<u>8.063</u>	<u>9.812</u>

<sup>1</sup> Därav ställd säkerhet till Metro om 0 (27) Mkr. Samtliga övriga av moderbolaget och koncernen ställda säkerheter avser säkerhet för egna skulder till kreditinstitut.

<sup>2</sup> För lån om 1.500 Mkr har aktierna i Kinnevik International AB, Korsnäs Holding AB och Korsnäs AB pantsatts.

Not 25 Ansvarsförbindelser	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Borgens- och garantiförbindelser * .....	37	8	503	41
Borgens- och garantiförbindelser för dotterbolag .....	78	86	–	–
Pensionsåtaganden .....	0	0	10	10
	<u>115</u>	<u>94</u>	<u>513</u>	<u>51</u>

\* Därav garantiförbindelser till förmån för förutvarande dotterföretag enligt följande:

Modern Times Group MTG AB .....	8	–	8	–
Transcom WorldWide S.A. ....	2	–	2	–
	<u>10</u>	<u>–</u>	<u>10</u>	<u>–</u>

## Tvister

Genom ett offentligt erbjudande till Korsnäs aktieägare 1992 ökade Kinnevik sin ägarandel från 45% till över 90%. Samtliga minoritetsägare accepterade inte erbjudandet varför Kinnevik i januari 1994 påkallade tvångsinlösenförfarande av resterande aktier. Den 25 mars 1999 fastställde skiljedomstolen ett pris om 95 kronor per aktie. Samtliga minoritetsägare utom tjänstepensionsföretaget Alecta accepterade skiljedomen. Den 20 mars 2003 avslutades tvisten. Kinnevik erlade per samma datum 300 Mkr kontant för resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB inklusive räntor till Alecta. Transaktionen innebar att ett övervärde om 29 Mkr, vilket allokerats till skogsfastigheter, uppstod i Kinnevikkoncernen.

Under 1996 påkallade Kinnevik tvångsinlösenförfarande av utestående minoritets aktier i TV1000 Sverige AB (TV1000, sedermera namnändrat till Gunnarsvik AB) vilka ägdes av Warner Bros Sweden AB och Time Warner Entertainment Company L.P. (gemensamt benämnda Time Warner). Den 2 november 1998 överlämnade Time Warner sina aktier motsvarande 6,5% av aktiekapitalet till Kinnevik. I december 1998 återkallade Kinnevik begäran om tvångsinlösen, varefter Time Warner emellertid inledde skiljedomsförfarande för att fastställa köpeskilling för aktierna. Den 6 december 2002 erlade Kinnevik 6,1 MUSD till Time Warner som slutlig köpeskilling inklusive upplupen ränta. Tvisten avslutades därmed.

Se även not 11 Skatter.

## Not 26

### Medelantal anställda

	2002		2003	
	män	kvinnor	män	kvinnor
<b>Moderbolaget</b>				
Stockholm .....	3	3	3	3
<b>Koncernen</b>				
Sverige .....	1.283	301	1.108	180
Tyskland .....	277	93	203	66
Lettland .....	162	45	179	27
Danmark .....	168	122	139	66
Polen .....	–	–	112	38
Nederländerna .....	93	12	97	7
Spanien .....	78	11	90	12
Storbritannien .....	95	31	77	24
Tjeckien .....	70	5	70	14
Serbien .....	53	30	52	25
USA .....	28	3	43	10
Ukraina .....	37	6	38	2
Rumänien .....	25	7	31	7
Frankrike .....	3	–	9	1
Finland .....	41	16	4	5
Norge .....	22	34	3	5
Kroatien .....	5	–	2	2
Schweiz .....	–	1	–	–
	<u>2.440</u>	<u>717</u>	<u>2.257</u>	<u>491</u>
Totalt antal anställda .....		<u>3.157</u>		<u>2.748</u>

### Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen

	2002		2003	
	män	kvinnor	män	kvinnor
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter				
Valda av bolagsstämman .....	6	–	5	1
Arbetsstagarrepresentanter, ordinarie .....	2	–	2	–
Arbetsstagarrepresentanter, suppleanter .....	2	–	2	–
VD .....	<u>1</u>	<u>–</u>	<u>1</u>	<u>–</u>
Summa .....	<u>11</u>	<u>–</u>	<u>10</u>	<u>1</u>

	2002		2003	
	män	kvinnor	män	kvinnor
<b>Koncernen*</b>				
Styrelseledamöter				
Valda av bolagsstämman .....	25	–	20	5
Arbetsgärrrepresentanter, ordinarie.....	4	–	4	–
Arbetsgärrrepresentanter, suppleanter .....	5	–	5	–
VD.....	1	–	1	–
Övriga personer i företags ledning .....	4	–	4	–
Summa .....	<u>39</u>	<u>–</u>	<u>34</u>	<u>5</u>

\* Koncernen har vad gäller fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen definierats som följande bolag: Industriförvaltnings AB Kinnevik, Mellersta Sveriges Lantbruks AB, Korsnäs AB samt Korsnäs Packaging AB.

## Not 27

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2002		2003	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>				
Löner och andra ersättningar .....	<u>9</u>	<u>3</u>	<u>11</u>	<u>4</u>
Sociala kostnader .....	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>6</u>	<u>2</u>
Varav pensionskostnader*.....	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>1</u>
Pensionsförpliktelser* .....	<u>14</u>	<u>–</u>	<u>14</u>	<u>–</u>
<b>Koncernen</b>				
Bolag i Sverige .....	12	651	17	545
Bolag i utlandet .....	<u>22</u>	<u>379</u>	<u>28</u>	<u>304</u>
Totalt löner och andra ersättningar .....	<u>34</u>	<u>1.030</u>	<u>45</u>	<u>849</u>
Sociala kostnader .....	<u>19</u>	<u>370</u>	<u>22</u>	<u>340</u>
Varav pensionskostnader* .....	<u>11</u>	<u>171</u>	<u>9</u>	<u>170</u>
Pensionsförpliktelser* .....	<u>93</u>	<u>–</u>	<u>72</u>	<u>–</u>

\* Uppgift avseende styrelse och VD avser nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt verkställande och vice verkställande direktörer.

### Principer

Arvode till styrelsen beslutas av bolagsstämman att fördelas mellan dess ordinarie ledamöter jämte resekostnader enligt räkning.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, bonus, förmåner i form av tjänstebil samt pension. Bonus till övriga ledande befattningshavare kan utgå med maximalt 40% av fast lön baserat på en kombination av uppnått resultat, omkostnadskontroll och produktivitet.

Högsta ledningen utgörs av styrelsens ordförande, vice ordförande och verkställande direktören.

Med övriga ledande befattningshavare avses de fyra personer, och eventuella företrädare, som tillsammans med VD presenteras på sid 63.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2003 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningskommitténs rekommendation. Ersättningar till övriga ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningskommittén i respektive dotterföretag.

Ersättningskommittén för moderbolaget består av Edvard von Horn, Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Dag Tigerschiöld.

### Styrelsearvoden

I enlighet med bolagsstämmans beslut om arvode till styrelsen har under 2003 utbetalats 1.875 (1.818) Tkr, varav efter styrelsens bestämmande 300 (300) Tkr till styrelsens ordförande och 250 (0) Tkr till styrelsens vice ordförande. Härutöver utgick till styrelsens ordförande arvode om totalt 300 (0) Tkr för styrelseuppdrag i dotterbolag och till styrelsens vice ordförande arvode om totalt 250 (0) Tkr för styrelseuppdrag i dotterbolag. Övriga styrelseledamöter i moderbolagets styrelse har erhållit styrelsearvoden i dotterbolag om sammanlagt 250 (830) Tkr.

### Ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Till moderbolagets verkställande direktör har utgått lön om 7.056 (5.054) Tkr samt bonus om 2.450 (2.000) Tkr. Arvode utgick om totalt 275 (215) Tkr för styrelseuppdrag i dotterbolag. Pensionspremiebetalningar om 20% av fast lön har utgått. Utöver detta finns inga pensionsförpliktelser till verkställande direktören. Verkställande direktörens pensionsålder är 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om 24 månader. Avgångsvederlag avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Till övriga ledande befattningshavare inom koncernen har under året utgått grundlön inklusive förmåner om 9.182 (7.896) Tkr samt bonus om 2.108 (1.613) Tkr. Till verkställande direktören i Korsnäs Packaging finns incitamentsprogram baserat på uppnådda mål under perioden 2003-2006. Per 31 december 2003 beräknades denna utfästelse till 4.100 Tkr.

För övriga ledande befattningshavare finns sedvanliga pensionsutfästelser inom ramen för allmän pensionsplan vilka

berättigar till pensionering vid 65 års ålder. Pensionspremier erläggs till externa försäkringsbolag.

För övriga ledande befattningshavare föreligger vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön under en uppsägningstid om lägst sex och högst 12 månader. Avgångsvederlag avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

För ledande befattningshavare inom Modern Times Group MTG AB fanns till 2003 ett av Industriförvaltnings AB Kinneviks bolagsstämma den 3 maj 1996 beslutat optionsprogram där dessa genom ett särskilt intressentbolag förvärvat optioner på aktier i MTG, se Not 29.

<b>Not 28</b> <b>Arvoden till valda revisorer</b>	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Till Ernst & Young				
Revisionsuppdrag .....	0,8	0,7	5,4	5,0
Andra uppdrag .....	0,7	0,3	1,2	0,5
Till KPMG				
Revisionsuppdrag .....	0,1	0,1	0,1	0,1
Andra uppdrag .....	0,1	-	0,1	-

Andra uppdrag avseende Ernst & Young avser i huvudsak registreringsdokument 20-F för Securities & Exchange Commission (SEC) USA.

## **Not 29** **Upplysningar om närstående**

Kinnevik har under 2002 och 2003 haft transaktioner med följande närstående företag:

<b>Närstående företag</b>	<b>Närståenderelation</b>
Invik & Co. AB (Invik)	Invik äger aktier i Kinnevik, vilket ger ett betydande inflytande över Kinnevik.
Tele2 AB (Tele2)	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Modern Times Group MTG AB (MTG)	MTG var ett dotterföretag till Kinnevik fram till dess aktier delades ut genom fission till Kinneviks aktieägare 1997. Efter utdelningen äger till Kinnevik närstående aktier i MTG, vilket innebär att MTG och Kinnevik står under betydande inflytande från samma ägare.
Metro International S.A. (Metro)	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Transcom WorldWide S.A. (Transcom)	Transcom var ett dotterföretag till Kinnevik fram till dess aktier delades ut genom fission till Kinneviks aktieägare i september 2001. Efter utdelningen äger till Kinnevik närstående aktier i Transcom, vilket innebär att Transcom och Kinnevik står under betydande inflytande från samma ägare.
Millicom International Cellular S.A. (MIC)	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Cherryföretagen AB (Cherry)	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Applied Value Corporation (Applied Value)	Till Kinnevik närstående äger aktier i Applied Value, vilket ger ett betydande inflytande över Applied Value.
Audit Value Inc. (Audit Value)	Till Kinnevik närstående äger aktier i Audit Value, vilket ger ett betydande inflytande över Audit Value.
Great Universal Inc. (Great Universal)	Till Kinnevik närstående äger aktier i Great Universal, vilket ger ett betydande inflytande över Great Universal.
Inlux S.A. (Inlux)	Till Kinnevik närstående äger aktier i Inlux, vilket ger ett betydande inflytande över Inlux.
Modern Holdings Inc (Modern Holdings), namnändrat från XSource Corporation	Till Kinnevik närstående äger aktier i Modern Holdings, vilket ger ett betydande inflytande över Modern Holdings.
Rolnyvik Sp.z.o.o.	Intresseföretag till Kinnevik t o m 31 december 2002, se Not 14.
SCD Invest AB	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Shared Value Ltd. (Shared Value)	Till Kinnevik närstående äger aktier i Shared Value, vilket ger ett betydande inflytande över Shared Value.
Search Value Partners Ltd. (Search Value)	Till Kinnevik närstående äger aktier i Search Value, vilket ger ett betydande inflytande över Search Value.

---

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på "armlängds avstånd", dvs på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv och avyttringar har oberoende värderingar utgjort underlag vid förhandlingar om slutlig köpeskilling. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

Upplysningar om närstående finns även i Not 14 och 25.

#### **Rörelseavtal med närstående**

- Invik, Tele2, Transcom, Shared Value och MTG hyr kontorslokaler av Kinnevik i Stockholm.
- Kinnevik sålde fram till mars 2003, via dotterföretaget CIS Credit International Services AB, inkasso- och därtill relaterade tjänster till Invik, Tele2, MTG, Metro, Transcom och Inlux.
- Kinnevik bedrev fram till december 2002 via dotterföretaget Worldwide Loyalty B.V. lojalitetsprogrammet Collect i Sverige och Danmark i vilket Invik, Tele2, MTG och Inlux var partners.
- Kinnevik sålde fram till den 30 september 2002 via dotterföretaget AirTime (AT) AB reklamtid i TV och radio på uppdrag av MTG.
- Kinnevik köper finansierings- och andra administrativa tjänster från Invik.
- Kinnevik köper telefonitjänster från Tele2 i ett flertal länder där båda bolagen bedriver verksamhet.
- Kinnevik köper kundvårdsrelaterade tjänster från Transcom.
- Kinnevik köper konsulttjänster från Applied Value, informationstjänster från Shared Value, internrevisionstjänster från Audit Value samt rekryteringstjänster från Search Value.

#### **Förvärv från och avyttringar till närstående**

Under 2002 och 2003 har följande förvärv från och avyttringar till närstående skett:

- Den 27 maj 2002 förvärvade Kinnevik 17% av aktierna i MIC Systems B.V. från MIC för en köpeskilling om 17 MUSD. MIC Systems huvudsakliga tillgång vid förvärvstillfället utgjordes av aktierna i Multinational Automated Clearing House S.A. (MACH). Den 15 november 2002 avyttrade MIC Systems B.V. MACH externt för en köpeskilling om 95 MEURO, varvid Kinnevik erhöll en garanterad minimiköpeskilling om 17 MUSD.
- Den 31 maj 2002 sålde Kinnevik 200.000 MTG B-aktier till Invik för 34,4 Mkr, vilket motsvarade aktuell börskurs om 172 kronor per aktie. Per samma datum köpte Kinnevik 200.000 MTG A-aktier från Invik för 32,8 Mkr, vilket motsvarade aktuell börskurs om 164 kronor per aktie.
- Under perioden juni-november 2002 köpte Kinnevik 6.849.385 Tele2 B-aktier för 1.140,9 Mkr från MIC. Aktierna har köpts till aktuell börskurs vid respektive köptillfälle.
- Den 1 oktober 2002 köpte Kinnevik 100.000 Tele2 B-aktier från Invik för 13,7 Mkr, vilket motsvarade aktuell börskurs om 137 kronor per aktie.
- Per den 1 oktober 2002 sålde Kinnevik rörelsen i AirTime (AT) AB till MTG för en köpeskilling om 14 Mkr, vilket motsvarade bokfört värde på verksamheten.
- Den 14 mars 2003 träffade Kinnevik avtal med Transcom WorldWide S.A. om försäljning av Credit International Services (CIS) inkassoverksamhet till Transcom. Köpeskillingen om 180 Mkr betalades 75% kontant och 25% med nyemitterade aktier i Transcom. Kinnevik erhöll 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. Inkassoverksamheten värderades före försäljningen av två oberoende ledande konsultbolag och deras bedömning presenterades för de oberoende ledamöterna inom Kinneviks styrelse.

#### **Finansiella lånetransaktioner med närstående**

- I november 1995 utställde Kinnevik ett konvertibelt lån om 4,1 MUSD till nuvarande Modern Holdings med slutdatum den 28 december 2005. Lånet löper med en räntesats om 5%. Per den 31 december 2003 uppgick lånefordran till 39,5 Mkr inklusive upplupen ränta.
- I november 1995 lånade Kinnevik 1,3 MUSD till Great Universal. Lånet löper med en räntesats om 5%. Per den 31 december 2003 uppgick lånefordran till 10,4 Mkr inklusive upplupen ränta.
- I november 1995 utställde Kinnevik ett konvertibelt lån om 4,3 MUSD till nuvarande Great Universal med slutdatum den 28 december 2005. Lånet löper med en räntesats om 5%. Per den 31 december 2003 uppgick lånefordran till 34,7 Mkr inklusive upplupen ränta.
- I november 2000 lånade Kinnevik 1,7 MUSD till Modern Holdings med en räntesats om 10%. Per den 31 december 2003 uppgick lånefordran till 14,9 Mkr inklusive upplupen ränta.
- I syfte att kapitalisera Transcom inför utdelningen till Kinneviks aktieägare 2001, utställde Kinnevik den 15 maj 2001 ett konvertibelt förlagslån till Transcom. Lånet har ett nominellt belopp om 27,5 MEuro och en konverteringskurs på 3,53 Euro per aktie. Lånet kan i sin helhet eller delvis konverteras fram till dess slutdatum den 15 maj 2004. Per den 31 december 2003 hade Transcom nyttjat 136 Mkr inklusive upplupen ränta av lånet, vilket redovisas under andra långfristiga fordringar i Kinneviks balansräkning.



- I juni 2003 utbetalades 100 Mkr i lån till Invik. Lånet är kortfristigt och löper med en räntesats om Stibor +2,5% i marginal. Säkerhet har erhållits i form av noterade aktier. Per den 31 december 2003 uppgick lånefordran till 78 Mkr inklusive upplupen ränta. Särskild förteckning över lånet har upprättats i enlighet med vad som föreskrivs för lån till aktieägare i aktiebolagslagen.
- Kinnevik lånade i februari 2000 380 Mkr och i januari 2003 ytterligare 150 Mkr till Metro. Den 31 maj 2003 uppgick total utestående fordran inklusive upplupen ränta till 609 Mkr. Den 10 juni träffade Kinnevik avtal med Metro om konvertering av Kinneviks utestående fordran på Metro till aktier i Metro. Den 26 augusti omvandlades fordran till 47,1 miljoner nya Metro A-aktier och 115,2 miljoner nya Metro B-aktier. Det motsvarade en konverteringskurs på 3,75 kronor per aktie. Lånet löpte utan ränta från den 31 maj till och med 26 augusti.
- Från den 10 juni 2003 fram till att Metros företrädesemission genomfördes den 26 augusti (se under Garantier till närstående nedan) tillhandahöll Kinnevik bryggfinansiering till Metro enligt samma villkor som Kinneviks redan utestående lån till bolaget. Totalt utbetalades 69 Mkr till Metro i form av bryggfinansiering, vilken återbetalades från de medel som Metro tillfördes vid företrädesemissionen.
- Per den 31 december 2003 uppgick Kinneviks totala lånefordran till SCD Invest AB med dotterföretag till 137 Mkr i koncernens balansräkning. Lånet löper med en räntesats om Stibor +1,25% marginal.
- Den 15 december förvärvade Kinnevik 10.863.000 konvertibla skuldebrev i Millicom International Cellular S.A. (2% Senior Convertible PIK Notes) för USD 68.007.453. 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 skuldebrev är bokförda till 512 Mkr och redovisas bland långfristiga räntebärande fordringar i koncernens balansräkning per 31 december 2003.

#### **Garantier till närstående**

Under perioden 10 juni - 26 augusti 2003 garanterade Kinnevik en företrädesemission i Metro på totalt 252 Mkr. Innehavare av Metros svenska depåbevis erhöll en teckningsrätt för varje A- respektive B-aktie. Varje teckningsrätt gav rätt att teckna en ny A-aktie till teckningskursen 2,30 kronor per aktie. Teckning skedde under perioden 21 juli - 8 augusti. Företrädesemissionen fulltecknades, varför Kinnevik endast tecknade sin andel av emissionen baserat på sitt ägande före konvertering av utestående lån, se nedan under Övriga transaktioner med närstående. Kinnevik erhöll för utfärdad garanti 3,2 Mkr i ersättning från Metro motsvarande 1,5% av emissionsbeloppet (exklusive del av emission som riktades mot Kinnevik).

Se också under Not 24 och 25 ovan.

#### **Övriga transaktioner med närstående**

- Den 3 maj 1996, när MTG ännu var ett dotterföretag till Kinnevik, godkände Kinneviks bolagsstämma ett optionsprogram till ledande befattningshavare inom MTG. Optionerna utfärdades av Kinnevik till ett särskilt intressentbolag, MTG Intressenter AB, vilket ägs av ledande befattningshavare inom MTG samt till 12% av Kinnevik. Under 2003 har återstående 40% av totalt ursprungligt åtagande från Kinnevik utnyttjats, vilket motsvarar 1.193.956 MTG B-aktier, 358.187 Metro A-aktier och 835.769 Metro B-aktier. MTG Intressenter påkallade i augusti lösen av återstående optioner till ett lösenpris om 69,70 kronor per MTG-aktie (inkluderar en Metro-aktie för varje påkallad MTG-aktie).
- Under perioden den 30 maj till den 31 augusti 2002 lånade Kinnevik ut 383.090 MTG A-aktier, 1.417.208 MTG B-aktier och 5.179.590 Metro A-aktier till Invik. Som vederlag för aktielånen erhöll Kinnevik ersättning om en årlig avgift om 2% på det genomsnittliga marknadsvärdet av aktierna under låneperioden.
- Den 19 augusti 2002 tecknade Kinnevik 962.050 nyemitterade Transcom A-aktier till en emissionskurs om 1,10 Euro per aktie, vilket motsvarade genomsnittlig stängningskurs under de fem närmast föregående handelsdagarna.
- Den 13 december 2002 genomförde Cherry en nyemission i vilken Kinnevik deltog och förvärvade ytterligare 2.926.916 aktier till en teckningskurs om 2 kronor per aktie.
- I juli 2003 tecknade Kinnevik sin andel i Metros företrädesemission baserat på sitt ägande innan konvertering av utestående lån (se under Finansiella lånetransaktioner med närstående ovan) och erhöll den 26 augusti 16.834.010 A-aktier till kurs 2,30 kronor per aktie.
- Den 5 september 2003 tecknade Kinnevik i en riktad nyemission 1.000.000 nyemitterade A-aktier i Transcom till kurs 18,80 kronor per aktie. 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.

Nedan följer sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
<b>Nettoomsättning</b>				
Invik.....	0,6	0,5	5,2	4,3
MTG.....	0,7	0,1	92,7	15,4
Transcom.....	-	0,0	3,3	1,8
Metro.....	0,7	3,9	3,5	4,0
Tele2.....	2,1	-	131,9	35,0
Inlux.....	-	-	0,8	-
Applied Value.....	-	-	0,2	-
	<u>4,1</u>	<u>4,5</u>	<u>237,6</u>	<u>60,5</u>
<b>Rörelsekostnader</b>				
Invik.....	- 3,3	- 2,7	- 25,6	- 6,0
MTG.....	0,0	-	- 12,3	- 0,1
Transcom.....	-	-	- 4,6	- 4,5
Metro.....	-	- 0,1	- 0,5	- 0,1
Tele2.....	- 0,1	-	- 9,3	- 8,4
MIC.....	- 1,2	- 0,1	- 4,3	- 0,5
Applied value.....	- 0,3	-	- 52,1	- 3,8
Great Universal.....	-	-	- 1,2	-
Search Value.....	- 0,5	-	- 2,7	0,0
Shared Value.....	- 0,1	- 0,9	- 0,1	- 1,2
	<u>- 5,5</u>	<u>- 3,8</u>	<u>- 112,7</u>	<u>- 24,6</u>
<b>Ränteintäkter</b>				
Invik.....	-	3,3	-	3,3
Transcom.....	8,7	9,8	8,7	9,8
Metro.....	26,5	17,5	26,5	17,5
MIC, konvertibel.....	-	-	-	17,6
Great Universal.....	0,3	-	1,4	-
Modern Holdings.....	1,0	-	2,0	-
Rolnyvik.....	7,5	-	7,5	-
SCD Invest med dotterföretag.....	13,7	12,0	13,7	12,0
	<u>57,7</u>	<u>42,6</u>	<u>59,8</u>	<u>60,2</u>
<b>Finansiella fordringar hos intresseföretag</b>				
Metro.....	442	-	442	-
MIC.....	-	-	19	-
SCD Invest med dotterföretag.....	248	238	224	137
Övriga intresseföretag.....	-	-	8	8
	<u>690</u>	<u>238</u>	<u>693</u>	<u>145</u>
<b>Andra långfristiga räntebärande fordringar</b>				
Invik.....	-	78	-	78
Transcom.....	146	136	146	136
Great Universal.....	12	42	50	42
MIC konvertibel.....	-	-	-	512
Modern Holdings.....	18	50	54	50
	<u>176</u>	<u>306</u>	<u>250</u>	<u>818</u>

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
MTG .....	-	-	12	1
Transcom .....	-	-	2	0
Metro .....	-	-	1	0
Tele2 .....	2	1	13	1
Great Universal .....	-	0	1	-
Inlux .....	-	-	2	0
Modern Holdings .....	-	-	11	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>42</u>	<u>2</u>

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	Moderbolaget		Koncernen	
	2002	2003	2002	2003
Invik .....	-	0	-	0
MTG .....	-	0	2	0
Transcom .....	-	-	1	-
Tele2 .....	-	-	1	0
Applied Value .....	-	-	1	-
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>0</u>

## Not 30

### Finansiella instrument

Kinnevik är exponerat mot marknadsrisker främst vad avser valuta- och räntefluktuationer. Vad avser valutarisker är koncernens policy att sträva mot matchning av kostnader och intäkter i samma valuta samt att det sysselsatta kapitalet i varje bolag ska finansieras i samma valuta. Per den 31 december 2003 fanns inga utestående terminskontrakt eller andra derivat. Bokförda värden på finansiella tillgångar bedöms motsvara verkliga värden med undantag för marknadsnoterade innehav, se Not 14.

Rörelsekostnaderna uppstår huvudsakligen i SEK och EUR. Merparten av kostnaderna i den svenska verksamheten utgörs av SEK. Rörelsekostnaderna inom Korsnäs Packagings europeiska verksamhet består främst av EUR. Koncernens intäkter är huvudsakligen i SEK, EUR samt övriga valutor i respektive land dit försäljning sker (se Not 2).

Merparten av koncernens tillgångar är i SEK med undantag av Korsnäs Packagings dotterbolag som har produktionsanläggningar i nio europeiska länder (främst inom Euroland). Koncernens upplåning sker huvudsakligen i SEK förutom Korsnäs Packagings utländska dotterbolag som finansieras i EUR och GBP.

Kinneviks främsta ränterisk är fluktuationer i Stibor. Per den 31 december 2003 var samtliga Kinneviks skulder till kreditinstitut, 7.375 Mkr, exponerade mot ränteförändringar, varav 6.595 Mkr mot förändringar i Stibor. Koncernen har ingen upplåning med fast räntebindning längre än sex månader. Kinneviks policy är att hålla en kort räntebindning eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden.

## Not 31

### 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.

---

Stockholm 2004-02-12

Edvard von Horn  
Ordförande

Cristina Stenbeck  
Vice Ordförande

Anders Fällman

Thorbjörn Hallström

Wilhelm Klingspor

Stig Nordin

Jan-Henrik Sandberg

Dag Tigerschiöld

Vigo Carlund  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2004-02-13

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

Erik Åström  
Auktoriserad revisor

Carl Lindgren  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

---

## Till bolagsstämman i Industriförvaltnings AB Kinnevik (org nr 556001-9035)

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Industriförvaltnings AB Kinnevik för räkenskapsåret 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen är uppgjorda i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Särskild förteckning över lån och säkerheter har upprättats i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm 2004-02-13

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

Erik Åström  
Auktoriserad revisor

Carl Lindgren  
Auktoriserad revisor

# Mellersta Sveriges Lantbruks AB

Mkr	2001	2002	2003
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoomsättning	12	7	44
Rörelseresultat	4	-1	4
Investeringar i anläggningstillgångar	1	0	12
Avskrivningar	-1	-1	-4
Operativt kapital	32	108	183
Avkastning på operativt kapital	12,7%	neg.	2,2%
Antal anställda	4	3	145

Jordbruket var Kinneviks ursprungliga rörelse. Mellersta Sveriges Lantbruks AB (MSLA) äger idag gården Ullevi utanför Vadstena, samt gårdarna Barciany och Podlawki i Polen.

Den totala åkerarealen uppgår till 7.392 hektar varav 665 hektar i Sverige. Driften är inriktad på högt mekaniserad växtodling och mjölkproduktion och sker med miljöhänsyn. Det svenska jordbruket är certifierat enligt miljöledningssystemet ISO 14001 och arealen som odlas enligt ekologiska principer uppgick under år 2003 till 620 hektar.

Ogynnsamma väderförhållanden under både vinter, vår och försommar resulterade i en begränsad skörd av skiftande kvalitet i Sverige. Prisutvecklingen har dock varit gynnsam på marknaden för ekologiska produkter.

Den polska verksamheten omfattar en total areal om 6.727 hektar och även ca 750 mjölkkor och ca 600 ungdjur. Arbetet med kunskapsöverföring från Sverige och effektivisering av verksamheten fortgår, vilket för de polska gårdarna medför bland annat högre grad av mekanisering och en reduktion av antalet anställda.

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 genomgående god kvalitet. Prisutvecklingen på framförallt vete och sockerbeter har i Polen varit gynnsam under hösten, 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.



Silon på Podlawki i Polen rymmer totalt 10.500 ton vete.

# Korsnäs Holding AB

Mkr	2001	2002	2003
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoomsättning	5.842	5.809	5.553
Rörelseresultat	386	622	527
Investeringar i anläggningstillgångar	506	451	238
Avskrivningar	-491	-467	-452
Operativt kapital	8.798	8.311	7.572
Avkastning på operativt kapital	4,4%	7,5%	7,0%
Antal anställda	3.058	2.676	2.369

Korsnäs Holding AB är moderbolag till Korsnäs AB och Korsnäs Packaging AB. Korsnäs AB och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom förpackningsmaterial (Korsnäs Industri) och skogsbruk (Korsnäs Skog).

## Historik

Korsnäs AB bildades 1855 under namnet Korsnäs Sågverks AB. Idag är företaget en av de ledande tillverkarna av högkvalitativa kartong- och pappersprodukter för förpackningsindustrin. Korsnäs har 2.369 anställda, varav 1.142 i Sverige.

Verksamheten initierades 1855, och sågverksrörelsen startade 1858 i Korsnäs i Dalarna. Verksamheten flyttades 1899 till Gävle. 1910 startade massatillverkning vid Korsnäsverken i Gävle, och 1925 installerades företagets första pappersmaskin. Massa- och papperstillverkning har successivt utvecklats till Korsnäs huvudsakliga verksamhetsgren. Företaget har i dag fyra maskiner för avsaluproduktion i drift. Korsnäs avslutade 2002 sitt engagemang i sågverksnäringen

genom att avyttra Kastets sågverk.

Korsnäs har sin industriella basverksamhet koncentrerad till Korsnäsverken i Gävle med en årlig kapacitet på 700.000 ton pappersmassa. Hela produktionen av sulfatmassa förädlas inom anläggningen till kartong, säck- och kraftpapper samt fluffmassa.

Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter. Kartong har därmed blivit det volymmässigt klart största produktområdet, där vätskekartong används till dryckesförpackningar och den vita kraftkartongen till ytterskikt i wellpappförpackningar.

Korsnäs är en av de ledande tillverkarna i Europa av säck- och kraftpapper av hög kvalitet. En dryg tredjedel av det producerade säckpappret vidareförädlas av Korsnäs Packaging i hel- eller delägda säckfabriker i Europa, till säckar, påsar och andra förpackningar.

Efter en avyttring av skogsmark till Sveaskog under 2002 utgör den totala arealen 424.000 hektar, varav 324.000 hektar är produktiv skogsmark. I början av december 2003 tillkännagavs att Korsnäs och Kinneviks styrelser godkände en plan för att omstrukturera ägandet av Korsnäs skogsmark i Sverige. Korsnäs och Stora Enso:s svenska skogsmarker kommer att föras över till ett nybildat minoritetsägt företag, Bergvik Skog AB. Affären förväntas slutföras under 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 behålla ungefär 15.000 hektar mark av speciell karaktär.



Förpackningsprodukter framställda av kartong, papper och fluffmassa från Korsnäs.



## Korsnäs Skog

Mkr	2001	2002	2003
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoomsättning	1.519	1.480	1.441
Rörelseresultat	210	194	142
Investeringar i anläggningstillgångar	43	44	20
Avskrivningar	-21	-18	-19
Operativt kapital	3.027	2.933	2.728
Avkastning på operativt kapital	6,9%	6,6%	5,2%
Antal anställda	286	282	273

Virkesmarknaden har under året kännetecknats av god efterfrågan på sågtimmer med successivt ökande priser. Efterfrågan på barmassaved var hög under början av året med högre 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. Samarbetet med Sveaskog, som är Korsnäs största svenska virkesleverantör, har utvecklats väl.

Programmet för att minska kapitalbindningen i lager har under året fortsatt, varvid lagren av både löv- och barmassaved sänkts med 20% utöver de sänkningar som gjordes under 2001-2002. Därmed har lagren sedan 2001 reducerats med totalt omkring 40%.

Korsnäs har ett stabilt försörjningsläge med väl fungerande import från Ryssland och Baltikum. Avverkningsvolymerna i det lettiska dotterbolaget har ökat med 40% under året till planerade 550.000 kubikmeter. Lönsamheten i den lettiska verksamheten förbättras kontinuerligt, och under året har utestående minoritets 48% av aktierna i bolaget förvärvats.

Efter att skogsaffären med Bergvik Skog AB genomförs under 2004 kommer skogsorganisationen inom Korsnäs AB fortsätta vara ansvarigt för inköp av virke och fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk samt utföra avverkning och skogsbruk enligt virkesleveransavtalen med Bergvik Skog. Korsnäs Skogs externa kunder är i huvudsak sågverk i Mellansverige.



PM5 i Gävle har en årlig produktionskapacitet om 300.000 ton vätskekartong och WTL.



## Korsnäs Industrirörelse

Mkr	2001*	2002*	2003
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoomsättning	4.094	3.968	<b>3.816</b>
Rörelseresultat	379	468	<b>793</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	327	229	<b>124</b>
Avskrivningar	-330	-344	<b>-336</b>
Operativt kapital	4.621	4.299	<b>3.943</b>
Avkastning på operativt kapital	8,2%	10,9%	<b>20,1%</b>
Antal anställda	1.384	1.140	<b>1.020</b>

\* Jämförelsetal för 2001 och 2002 inkluderar Kastets sågverk, vilket avyttrades i augusti 2002. Sågverkets omsättning uppgick till 184 Mkr 2002 (254 Mkr 2001) och rörelseresultatet var -13 Mkr 2002 (-23 Mkr 2001).

Trots en allmän osäkerhet gällande konjunkturen och en prisnedgång på vissa produkter präglades marknadsläget under 2003 av relativt god efterfrågan på Korsnäs produkter som helhet. 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 producerar främst kartong- och pappersprodukter för förpackningar, vätskekartong, White Top Kraftliner (WTL) samt säck- och kraftpapper, och huvudmarknaden är Europa. Inom Korsnäs-verken produceras också fluffmassa.

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 WTL har stärkts medan leveranserna av säck- och kraftpapper samt fluffmassa minskat marginellt.

Kunderna efterfrågar idag i allt högre utsträckning olika typer av produkt- och leveransservicelösningar och Korsnäs strävan är att erbjuda detta till en för kunden låg totalkostnad.

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 väl 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 viss lagerökning. Förutom virke utgörs de största inköpen av el och kemikalier.

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 60 Mkr, varav 51 Mkr avsåg återbetalning av fastighetsskatt erlagd under tidigare år.

## Vätskekartong

Vätskekartong används för att tillverka förpackningar till mjölk och juiceprodukter. Marknaden för vätskekartong fortsätter att utvecklas starkt. Det är främst bestruken vätskekartong som visar tillväxt på grund av slutkundernas ökade krav på tryckkvaliteten på färdiga förpackningar. Världsmarknaden för vätskekartong ökar med 4-5% årligen. Korsnäs leveranser av vätskekartong ökade på denna marknad med 8% under 2003 och Korsnäs stärkte därmed sin marknadsposition under året. Stora Enso och Assi Domän Frövi (Sveaskog) är här Korsnäs huvudkonkurrenter. Korsnäs har under många år framgångsrikt samverkat i produktutveckling med kunderna på marknaden, och ämnar fortsätta detta arbete. Under året har även nya samarbeten för leveranser av vätskekartong och produktutvecklingssamarbete etablerats.

Tetra Pak är Korsnäs största kund inom vätskekartong och utgör ungefär en tredjedel av total försäljning.

## White Top Kraftliner

WTL används till ytterskiktet på wellpappförpackningar. Marknadstillväxten för WTL i Europa har under 2003 varit något svagare än den långsiktiga tillväxten på 3-4%. Korsnäs leveranser har dock under 2003 ökat jämfört med 2002 varvid marknadsandelen stärkts i Europa. Priserna har dock varit under press under senare delen av året. Huvudmarknaderna i Europa är Tyskland, Frankrike och Italien. Korsnäs ämnar framöver ytterligare stärka sin position på marknaden inom högkvalitativ WTL, och två nya kvaliteter har lanserats under året. På marknaden finns ett flertal leverantörer, där M-Real är huvudkonkurrent.

---

### **Säck- och kraftpapper**

Säck- och kraftpapper används till säckar, bärkassar och livsmedelsförpackningar. Marknadsläget för säck- och kraftpapper har varit svagt med generellt sett låg efterfrågan och med fallande priser. Efterfrågan på säckpapper har under flera år varit vikande i Europa, medan den har ökat i övriga delar av världen. I Europa finns en betydande kapacitet för tillverkning av säckpapper, och delar av produktionen exporteras till andra marknader, främst Mellanöstern, Asien och Latinamerika. Frantschach och Smurfit tillhör de större integrerade aktörerna med egen konvertering, medan Billerud och UPM Kymmene har ansevärd kapacitet utan egen konvertering. De senare är också betydande leverantörer av kraftpapper. Korsnäs position på marknaden karaktäriseras främst av produkter med hög styrka och god möjlighet till konvertering, vilket bland annat ger kunderna kostnadsfördelar i pappersförbrukning och i konvertering. Den tidigare nämnda strategin att fokusera på tillväxtmarknader har fört med sig att Korsnäs under senare år har minskat sin marknadsandel på säck- och kraftpapper till förmån för andra produkter. Under 2002 anpassade Korsnäs kapaciteten ytterligare på säck- och kraftpapper genom att ta PM3 ur drift, vilket under 2003 har bidragit till att Korsnäs kapacitet bättre motsvarat den generellt sett minskande efterfrågan.

### **Fluffmassa**

Fluffmassa används till hygienprodukter som blöjor, bindor och servetter. Marknaden för fluffmassa växer totalt med omkring 2% per år och normalt sett följer prisbildningen den generella massaprisutvecklingen. Priserna för fluffmassa har varit gradvis sjunkande under året, till största del beroende på dollarförsvagningen. De stora leverantörerna på denna marknad är nordamerikanska, främst Weyerheuser och Georgia Pacific. Volymerna för Korsnäs har under 2003 fallit något jämfört med 2002 och fokus ligger främst på att öka andelen leveranser inom airlaid samt att etablera nya produkter på marknaden.

### **Miljö**

Korsnäs industri- och skogsrörelse är ISO 14001-certifierade och skogsrörelsen är dessutom certifierad enligt den svenska FSC-standarden. Pappersbruket är därtill hygiencertifierat enligt ADAS.

### **Medarbetarna och omstruktureringsarbetet**

Utvecklingen av arbetsformer har fortsatt under hela året och syftar till att skapa en modern och kostnadseffektiv organisation. Den under 2002 etablerade organisationen fungerar väl, och samordningen i de två nya kontrollrum som togs i bruk under 2002 har medfört väsentligt förbättrade möjligheter till styrning av produktionen. Som ett led i effektiviseringsarbetet har den samlade bemanningen inom Korsnäsverken fortsatt att minskas. I de flesta fall har anställningarna upphört genom individuella uppsägningar. Korsnäs har i dessa fall också erbjudit aktivt stöd som syftar till att finna arbeten utanför företaget. I samband med slutlig anpassning av bemanningsnivån i de nya kontrollrummen har företaget och Pappersindustriarbetareförbundet efter lokala och centrala förhandlingar inte kommit överens. Ärendet kommer eventuellt att behandlas av Arbetsdomstolen med början i februari 2004.

Sedan 1993 finns ett vinstandelssystem där avsättningens storlek är baserad på den del av avkastningen som överstiger en viss nivå. Årets vinst uppgick till sådan storlek att avsättning har skett med 19 Mkr.

### **Forskning och utveckling**

Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter, och lanseringen av nya produkter fortsätter. De nya hetkalandrerade produkterna erbjuder ett obestruket alternativ till bestruken kartong, vilket ger mycket god tryckbarhet och kostnadseffektiv konvertering. Dessa produkter har fått ett positivt gensvar på marknaden, och efterfrågan förväntas öka successivt under 2004. Ett annat exempel är Korsnäs unika kartong för fullkonservering av livsmedel, vilken utvecklats i samarbete med en större kund. Korsnäskoncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 35 (36) Mkr under 2003.

# Korsnäs Packaging AB

Mkr	2001	2002	2003
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoomsättning	1.617	1.567	<b>1.386</b>
Rörelseresultat	-203	-40	<b>-408 *</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	136	179	<b>94</b>
Avskrivningar	-140	-105	<b>-97</b>
Operativt kapital	1.151	1.079	<b>902</b>
Avkastning på operativt kapital	neg.	neg.	<b>neg.</b>
Antal anställda	1.320	1.181	<b>1.020</b>

\* Inkluderar nedskrivning av anläggningstillgångar 331 Mkr.

Korsnäs Packaging är den näst största producenten av papperssäcker och papperspåsar i Europa med 12 hel- eller delägda produktionsanläggningar och en årlig produktionskapacitet på över 900 miljoner säckar och påsar. Försäljningen sker från säljkontor i 20 europeiska länder. Korsnäs Packaging har 15% av den europeiska marknaden för industriella papperssäcker och kunderna finns främst inom cement-, jordbruks- och den kemiska industrin. Huvudsakliga konkurrenter på denna marknad är Frantschach och Smurfit.

Marknaden för Korsnäs Packaging har varit fortsatt svag med låg efterfrågan på papperssäcker och papperspåsar, vilket resulterat i lägre försäljning än förväntat. Försäljningspriserna har, efter prisfall under det första halvåret, stabiliserats under det andra halvåret. Prispressen nedåt på marknaden har inte fullt ut återspeglats i sänkta råmaterialkostnader varför bruttomarginalen försämrats jämfört med föregående år. Förluster i den amerikanska verksam-

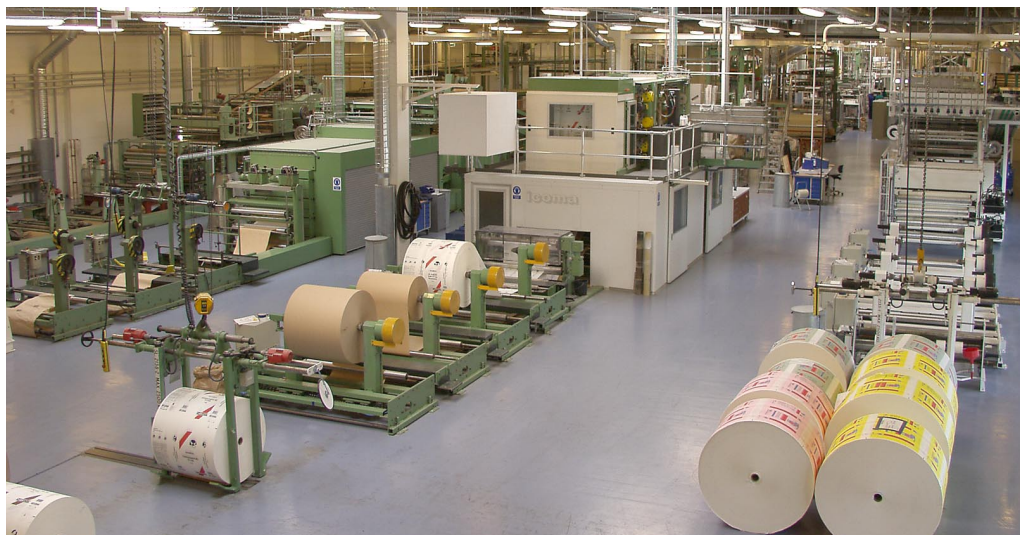
heten, engångskostnader för flytt av de engelska och rumänska produktionsanläggningarna samt omstrukturering av verksamheten i övriga östeuropeiska anläggningar påverkade rörelseresultatet negativt. Omstruktureringarna under innevarande år har inneburit personalreduktioner på 9%, vilket ger en total reduktion om 40% under de senaste tre åren.

Mot bakgrund av det under flera år svaga rörelseresultatet inom Korsnäs Packaging har genomgång skett av bokförda värden på anläggningstillgångar, varvid bokfört värde skrivits ned med 331 Mkr till 560 Mkr per 31 december 2003.

Fortsatta effektiviseringar av produktionen har resulterat i ett något förbättrat rörelseresultat exklusive nedskrivningar för andra halvåret jämfört med första halvåret, och även jämfört med motsvarande period föregående år.

I mars avyttrades Cargo Pak, en rörelsegren inom Korsnäs Packaging, till industrikoncernen Illinois Tooling, och i november avyttrades den förlustbringande verksamheten i USA till den österrikiska globala förpackningskoncernen Frantschach Group. Reavinsten om 42 Mkr från avyttringen av Cargo Pak är redovisad under resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen.

Dessa avyttringar och omstruktureringar följer av Korsnäs Packagings strategi att fokusera på den europeiska papperssäcksmarknaden och koncentrera verksamheten till färre, större och mer strategiskt placerade produktionsanläggningar. En annan del av strategin är att i högre utsträckning fokusera på segment som uppvisar en högre vinstmarginal, såsom livsmedels- och foderindustrin. Denna satsning har möjliggjorts exempelvis genom att certifiera produktionsanläggningarna i Edam i Holland och Aalborg i Danmark enligt hygienstandarden HACCP.



Korsnäs Packaging har idag 10 helägda konverteringsfabriker i Europa.

## *Intressebolag och övriga placeringar*

### **Tele2 (20,4% kapital, 25,5% röster)**

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.

### **MIC (35,3% kapital och röster)**

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 möj-



*Millicom är delägare i bolag som äger mobillicenser i 15 länder.*

---

liga 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 (37,0% kapital, 30,2% röster)**

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 huvudsakligen 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 franchiseupplaga 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.

#### **MTG (5,7% kapital, 17,2% röster)**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 december 2003 till 560 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 644 Mkr. MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

MTG är ett internationellt medieföretag med huvudsaklig verksamhet i Skandinavien, Baltikum och Ryssland. MTGs dotterbolag bedriver verksam-

heter i mer än 30 länder. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Norden och i Baltikum, och den största kommersiella radiooperatören i norra Europa.

MTG sänder 20 egenproducerade TV-kanaler och 25 tredjepartskanaler i sammanlagt 14 länder. I koncernen ingår även flera produktionsbolag för TV och film, en av Europas största home-shoppingkanaler och en global verksamhet inom textning och dubbning som har en marknadsandel på mer än 60% av världsmarknaden för översättning av DVD-filmer.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 6.311 (6.023) Mkr och resultat efter finansiella poster var 375 (28) Mkr.

#### **Invik (5,0% kapital, 10,2% röster)**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Invik uppgick per den 31 december 2003 till 270 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 273 Mkr. Inviks aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Invik förvaltar en långsiktig värdepappersportfölj, bestående i huvudsak av större investeringar i ett mindre antal börsnoterade bolag, såsom Kinnevik, Tele2, MTG, Metro, Transcom och Millicom. Inviks dotterbolag är främst verksamma inom finans- och försäkringsbranschen.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 1.186 (983) Mkr och resultat efter finansiella poster var 602 (-1.070) Mkr.

#### **Transcom (9,0% kapital, 11,7% röster)**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 december 2003 till 182 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 229 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

Transcom är ett snabbväxande företag inom outsourcing som bedriver verksamhet i 35 callcenter i 19 länder, med totalt över 8.200 anställda. Transcom tillhandahåller lösningar inom Customer Relationship Management (CRM) för företag inom bland annat telekommunikation och elektronisk handel, rese & turism, handel, finansiella tjänster och inom basindustrin.

Förvärvet i mars av CIS inkassoverksamhet, vilket möjliggör en utvidgning av produktutbudet i Europa, var den viktigaste händelsen för Transcom under 2003. Inkassoverksamheten finns för närvarande i Norden, Tyskland och Frankrike och målet är att snart expandera till andra europeiska länder på ett kostnadseffektivt sätt.

Under året startade Transcom nya callcenter i Polen och Portugal och flera betydande kunder har valt Transcom som leverantör. Transcom öppnade också ett nytt callcenter för internationell försäljning



och marknadsföring i Barcelona under året.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 286 (229) MEuro och resultat efter finansiella poster var 14 (5) MEuro.

#### **Cherry (28,7% kapital, 26,4% röster)**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Cherry uppgick per den 31 december 2003 till 147 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 172 Mkr. Cherrys aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Cherrys verksamhet är inriktad på Internet-, casino- och automatspel. Den huvudsakliga spelverksamheten bedrivs på restauranger i Sverige, ombord kryssnings- och passagerarfartyg i trafik inom Nordeuropa samt via Internetcasinon på en global marknad. Totalt sysselsätter Cherry drygt 600 personer.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 264 (271) Mkr och resultat efter finansiella poster var 1 (0) Mkr.

#### **AcandoFrontec (10,7% kapital, 7,5% röster)**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i AcandoFrontec uppgick per den 31 december 2003 till 28 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 39 Mkr. Den 1 juli 2003 förvärvades Acando av det

noterade bolaget Frontec och bildade AcandoFrontec vars aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

AcandoFrontec är ett konsultbolag inom management och IT med drygt 500 anställda.

#### **Radio P4 (12,5% kapital och röster)**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Radio P4 uppgick per den 31 december 2003 till 18 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 27 Mkr. Radio P4s aktie är noterad på Oslobörsen.

Radio P4 är Norges största reklamfinansierade nationella radiostation.

#### **Viking Telecom (23,6% kapital och röster)**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Viking Telecom uppgick per den 31 december 2003 till 14 Mkr. Den 11 februari 2004 var marknadsvärdet 19 Mkr. Viking Telecoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Viking Telecom utvecklar och marknadsför accessprodukter för befintliga och framtida kommunikationsnät inom affärsområdena Telecom och Microwave.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 80 (215) Mkr och resultat efter finansiella poster var -78 (-95) Mkr.



*Metro har 34 upplagor i 16 länder och når dagligen fler än 13 miljoner läsare.*

## *Akronymer och ordförklaringar*

---

<b>ADAS</b>	Brittiskt institut som hygiencertifierar industrier och företag.
<b>Airlaid</b>	Produkt - torrformat papper gjort av fluffmassa – för tillverkning av t ex dukar och servetter med "linne-look" eller för konvertering till kärnor för hygienprodukter.
<b>Callcenter</b>	Kundtjänst som hanterar kundkontakter huvudsakligen via telefon, fax, e-mail, Internet-tjänster och brev.
<b>FSC-standard</b>	"Forest Stewardship Council" är en internationell och oberoende organisation som verkar för certifiering av skog.
<b>GSM</b>	Global System for Mobile telecommunications – digitalt mobiltelefoninät.
<b>Hetkalandrerade produkter</b>	Hetkalandrering av en produkt innebär att den pressas mellan heta valsar till skillnad från en vanlig kalandrering där valsarna inte är uppvärmda. Denna upphettning ger en förbättrad yta på produkten. Korsnäs AB använder sig av en patenterad metod kallad LNHC, dvs Long Nip Hot Calandering.
<b>PM3</b>	Pappersmaskin 3.
<b>White Top Kraftliner</b>	Kartong med brun baksida och vit utsida med hög tryckbarhet som används till ytskikt i wellpapplådor.
<b>SMA-TV</b>	Small Master Antenna TV – lokalt kabel-TV-nät.

## *Kinneviks styrelse*

---

<b>Namn</b>	<b>Funktion inom Kinnevik</b>	<b>Aktier A</b>	<b>Aktier B</b>	<b>Övriga uppdrag i noterade bolag</b>
Fil. Kand. Edvard von Horn Ordförande Född 1943	Styrelseordförande sedan 2003. Styrelseledamot sedan 1992.	25.658	6.126	
Cristina Stenbeck Vice Ordförande Född 1977	Styrelseledamot och vice ordförande sedan 2003.	0	0	Vice ordförande i Invik och Metro. Styrelseledamot i Tele2, MTG, Transcom och MIC.
Direktör Anders Fällman Född 1962	Styrelseledamot sedan 2003.	0	0	VD i Invik. Styrelseledamot i Metro.
Projektingenjör Thorbjörn Hallström Född 1950	Styrelseledamot sedan 1996. Arbetstagarnas representant.	0	10	
Skogsmästare Wilhelm Klingspor Född 1962	Styrelseledamot sedan 1999. Styrelsesuppleant sedan 1997.	146.431	58.875	Styrelseledamot i Invik.
Direktör Stig Nordin Född 1943	Styrelseledamot sedan 1992.	0	4.168	Styrelseledamot i MTG.
Sodahusoperatör Jan-Henrik Sandberg Född 1959	Styrelseledamot sedan 2002. Arbetstagarnas representant.	0	0	
Direktör Dag Tigerschiöld Född 1942	Styrelseledamot sedan 1998. Styrelsesuppleant sedan 1993.	0	0	Styrelseledamot i Investment AB Öresund och Skanditek Industrieförvaltning AB.
Reparatör Kenneth Portin Född 1957	Styrelsesuppleant sedan 1999. Arbetstagarnas representant.	0	10	
Ingenjör Hans Wahlbom Född 1950	Styrelsesuppleant sedan 1996. Arbetstagarnas representant.	16	29	



## *Ledande befattningshavare och revisorer*

---

<b>Ledande befattningshavare</b>	<b>Funktion inom Kinnevik</b>	<b>Aktier A</b>	<b>Aktier B</b>	<b>Övriga uppdrag i noterade bolag</b>
Vigo Carlund Född 1946	VD i Industriförvaltnings AB Kinnevik sedan 1999. Anställd inom Kinneviksfären sedan 1968.	3.000	4.000	Styrelseordförande i Metro och Transcom. Styrelseledamot i Tele2 och Millicom.
Mikael Larsson Född 1968	Ekonomidirektör i Industriförvaltnings AB Kinnevik sedan 2001.	0	500	
Per Lindberg Född 1959	VD i Korsnäs AB sedan 2001.	0	50	Styrelseledamot i Acando Frontec AB.
Sture Gustavsson Född 1959	VD i Mellersta Sveriges Lantbruks AB sedan 1996.	0	0	
Peter Buckley Född 1965	VD i Korsnäs Packaging AB sedan 2001.	0	400	

### **Revisorer**

Lars Träff, Ernst & Young Född 1954	Revisor i Industriförvaltnings AB Kinnevik sedan 1993.
Erik Åström, Ernst & Young Född 1957	Revisor i Industriförvaltnings AB Kinnevik sedan 2001.
Carl Lindgren, KPMG Bohlins Född 1958	Revisor i Industriförvaltnings AB Kinnevik sedan 2002.
Björn Flink, KPMG Bohlins Född 1959	Revisorssuppleant i Industriförvaltnings AB Kinnevik sedan 2002.
Thomas Forslund, Ernst & Young Född 1965	Revisorssuppleant i Industriförvaltnings AB Kinnevik sedan 1999.
Anders Wiger, Ernst & Young Född 1951	Revisorssuppleant i Industriförvaltnings AB Kinnevik sedan 2001.

## Adresser

---

**Industriförvaltnings AB Kinnevik**  
Box 2094  
103 13 Stockholm  
Besöksadress: Skeppsbron 18  
Telefon: 08 - 562 000 00  
Telefax: 08 - 20 37 74

**Korsnäs AB**  
801 81 Gävle  
Telefon: 026 - 15 10 00  
Telefax: 026 - 15 22 40

**Korsnäs Packaging**  
Immeuble Atria  
21 Avenue Edouard Belin  
FR-92 500 Rueil Malmaison  
Frankrike  
Telefon: +33 1 55 47 95 60  
Telefax: +33 1 55 47 95 70

**Mellersta Sveriges Lantbruks AB**  
Ullevi Egendom  
592 91 Vadstena  
Telefon: 0143 - 230 50  
Telefax: 0143 - 233 70

**Cherryföretagen AB**  
Box 1067  
171 22 Solna  
Besöksadress: Nybodagatan 10  
Telefon: 08 - 705 96 10  
Telefax: 08 - 735 57 44

**Invik & Co. AB**  
Box 2095  
103 13 Stockholm  
Besöksadress: Skeppsbron 18  
Telefon: 08 - 562 000 20  
Telefax: 08 - 791 91 07

**Metro International S.A.**  
11, Boulevard Royal  
L-2449 Luxemburg  
Telefon: +352 45 95 451  
Telefax: +352 45 95 51

**Millicom International Cellular S.A.**  
B.P. 23  
L-8005 Bertrange  
Luxemburg  
Besöksadress: 75, route de Longwy  
Telefon: +352 27 759 101  
Telefax: +352 27 759 359

**Modern Times Group MTG AB**  
Box 2094  
103 13 Stockholm  
Besöksadress: Skeppsbron 18  
Telefon: 08 - 562 000 50  
Telefax: 08 - 20 50 74

**Tele2 AB**  
Box 2094  
103 13 Stockholm  
Besöksadress: Skeppsbron 18  
Telefon: 08 - 562 000 60  
Telefax: 08 - 562 000 40

**Transcom WorldWide S.A.**  
45, Rue des Scillas  
L-2529 Howald  
Luxemburg  
Telefon: +352 27 755 000  
Telefax: +352 27 755 500

**Viking Telecom AB**  
Askims Verkstadsväg 4  
436 34 Askim  
Telefon: 031 - 720 69 00  
Telefax: 031 - 28 69 78



*Säte: Gamla Brukskontoret i Fagersta*  
*Huvudkontor: Skeppsbron 18 Box 2094 103 13 Stockholm Tel. 08-562 000 00*