

Investment AB Kinnevik

Skeppsbron 18
P.O. Box 2094
SE-103 13 Stockholm Sweden
www.kinnevik.se



Publ. Reg. no. 556047-9742
Phone +46 8 562 000 00
Fax +46 8 20 37 74

DELÅRSRAPPORT 2008 1 JANUARI - 30 JUNI

Finansiell utveckling under andra kvartalet

- Marknadsvärdet på koncernens aktier i Noterade Kärninnehav uppgick per 30 juni till 43.248 Mkr, vilket är en ökning med 3.817¹⁾ Mkr motsvarande 9%¹⁾ sedan den 31 mars 2008.
- Korsnäs intäkter uppgick till 2.006 (2.001) Mkr och rörelseresultatet var 184 (275) Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.068 (2.037) Mkr och rörelseresultatet var 164 (272) Mkr.
- Resultat efter finansiella poster, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 3.496 (3.335) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 13,19 (12,46) kronor.

Händelser under andra kvartalet

- Kinnevik fullföljde tillsammans med Vostok Nafta offentligt bud på Kontakt East. Likvid har erlagts i juli.
- Kinnevik ökade ägandet i Relevant Traffic till 90% av aktier och röster.

Finansiell utveckling under första halvåret

- Marknadsvärdet på koncernens aktier i Noterade Kärninnehav minskade under första halvåret med 5.814¹⁾ Mkr motsvarande 11%¹⁾.
- Korsnäs intäkter uppgick till 3.960 (3.929) Mkr och rörelseresultatet var 348 (507) Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 4.072 (3.994) Mkr och rörelseresultatet var 367 (571) Mkr.
- Resultat efter finansiella poster, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till -5.782 (9.614) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till -22,04 (36,13) kronor.

¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

AVKASTNING

Under de senaste 30 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkastning om 19% per år. För de senaste fem åren är motsvarande siffra 27%. Totalavkastningen beräknas under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2 AB ("Tele2"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), Metro International S.A. ("Metro"), Transcom WorldWide S.A. ("Transcom") och Invik & Co. AB.

Kinneviks årsstämma beslutade den 15 maj att i enlighet med styrelsens förslag lämna en kontantutdelning om 2,00 (1,70) kronor per aktie för räkenskapsåret 2007, totalt 528 (449) Mkr. Därutöver beslutade årsstämman att ge styrelsen mandat att återköpa maximalt 10% av bolagets egna aktier. Möjligheten att återköpa aktier ger styrelsen flexibilitet att löpande kunna fatta beslut om en förändrad kapitalstruktur under det kommande året.

Årsstämman beslutade även att ge ägare av A-aktier i Kinnevik möjlighet att under en begränsad tidsperiod i juni begära omstämpling till B-aktier. Ägare av 1.531.726 A-aktier begärde omstämpling till B-aktier. Efter omstämplingen uppgår antalet A-aktier i Kinnevik till 48.665.324 och antalet B-aktier till 215.316.606 per den 30 juni 2008. Skillnaden i röstvärde är fortsatt 10:1. Det totala antalet aktier i Kinnevik är efter omstämplingen oförändrat 263.981.930.

Årsstämman beslutade även att genomföra ett prestationsbaserat incitamentsprogram för cirka 20 ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner anställda inom Kinnevik och Korsnäs. Programmet, som löper över tre år, kommer att resultera i en maximal utspädning om 0,04% av utestående aktier.

FINANSIELLA MÅL

Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom ökning av substansvärdet. Som ett led i att tydliggöra Kinneviks strategi har Kinneviks styrelse beslutat att kommunicera bolagets finansiella mål. Dessa avspeglar hur Kinnevik utvärderar sin balansräkning, vilka kriterier som läggs till grund för beslut om utdelning till aktieägarna samt de avkastningskrav som ställs på portföljbolagen.

Utdelningspolicy

Kinneviks ämnar dela ut en hög procentuell andel av de ordinarie utdelningarna från de noterade portföljbolagen. Kinneviks målsättning är att ha en optimal struktur på balansräkningen samt en ordinarie utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Balansräkningen

Belåningen i Kinnevik skall vara ett verktyg för att uppnå en optimal kapitalstruktur i syfte att maximera aktieägarnas avkastning. Mål per segment är:

- (i) Onoterade Kärninnehav: Belåningen ska vara

minst 3x EBITDA.

- (ii) Noterade Kärninnehav: Belåningen ska inte överstiga 25% av marknadsvärdet under en konjunkturcykel.

- (iii) Nya Investeringar: Belåningsgraden skall vara optimal för respektive innehav.

Avkastningskrav

Målet är att den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på alla investeringar skall nå 15-30% givet nuvarande struktur på portföljen.

AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR

Kinnevik redovisar sin verksamhet i följande tre övergripande affärsområden:

Onoterade Kärninnehav vilket utgörs av Korsnäs inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog.

Noterade Kärninnehav vilket består av Millicom International Cellular S.A. ("Millicom"), Tele2, MTG, Metro och Transcom.

Nya Investeringar vilket beskrivs i tabellen på sidan 9 samt i efterföljande text.

Moderbolaget och koncernens övriga bolag redovisas under Moderbolag och övrigt.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Koncernens intäkter för det andra kvartalet uppgick till 2.068 Mkr jämfört med 2.037 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 164 (272) Mkr. Förändringen av rörelseresultat är framför allt hänförligt till ett 91 Mkr lägre rörelseresultat inom Korsnäs.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick netto till 3.463 (3.180) Mkr, varav 3.817 (3.048) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och -365 (146) Mkr Nya Investeringar. För fördelning per innehav, se tabell på sidan 21. Erhållna utdelningar uppgick till 1.703 (310) Mkr, varav ordinarie utdelningar 453 (235) Mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 3.481 (3.290) Mkr, motsvarande 13,19 (12,46) kronor per aktie.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET

Koncernens intäkter för första halvåret uppgick till 4.072 Mkr jämfört med 3.994 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 367 (571) Mkr. Förändringen av rörelseresultatet är framför allt hänförligt till ett 159 Mkr lägre rörelseresultat inom Korsnäs samt ett lägre rörelseresultat inom Moderbolag och övrigt med 37 Mkr. Jämförelsetal för första halvåret 2007 inkluderar vinst från försäljning av lantbruket Ullevi, vilket förklarar det lägre resultatet inom Moderbolag och övrigt.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick netto till -5.878 (9.272) Mkr, varav -5.814 (8.988) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och -83 (268) Mkr Nya Investeringar.

Resultat efter skatt uppgick till -5.818 (9.537) Mkr, motsvarande -22,04 (36,13) kronor per aktie.

KONCERNENS KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under första halvåret till 396 (726) Mkr. Det lägre kassaflödet förklaras främst av ett lägre resultat inom Korsnäs samt ökade skattebetalningar hänförliga till 2007 års resultat.

Förändring i rörelsekapital uppgick till -114 (-66) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 98 (139) Mkr.

Förvärv av dotterbolag om 248 Mkr avser Korsnäs köp av resterande 59% av aktierna i Karskär Energi AB för 200 Mkr samt förvärv av aktier i Relevant Traffic Europe AB för 48 Mkr.

Investeringar i andra aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper

1 jan-30 juni 2008	Antal aktier	Likvid (Mkr)
Bayport		3
Black Earth Farming Ltd	60 900	3
Kontakt East Holding AB	97 500	3
		9

1 jan-30 juni 2007

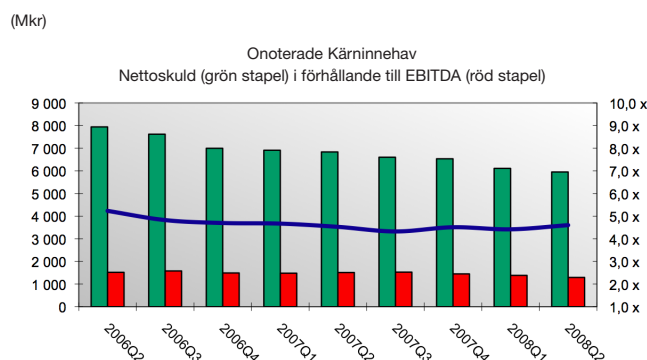
Gateway TV	89
Övrigt	11
	100

KONCERNENS LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 juni 2008 till 2.895 Mkr och per den 31 december 2007 till 2.481 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick till 8.354 Mkr per den 30 juni 2008 och per den 31 december 2007 till 9.205 Mkr. Av total nettoskuld per den 30 juni 2008 utgjordes 5.951 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet samt 2.515 Mkr av nettoskuld säkerställd av aktier inom Noterade Kärninnehav.

Belåningen inom Onoterade Kärninnehav och Noterade Kärninnehav har utvecklats enligt graferna nedan.



Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 0,6%. Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 285 (230) Mkr under det första halvåret uppgick räntekostnaderna till 279 (220) Mkr och valutakursdifferenser till 4 (-2) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för det första halvåret var 5,5% (4,3%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Per den 30 juni uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 3 år. Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Nettoflödet av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 1.200 Mkr, vilket främst utgörs av Korsnäs försäljning i Euro.

ÖVERSIKT ÖVER REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 30 juni 2008 (Mkr)	Verkliga värden 30 juni 2008 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2007 ¹⁾
Onoterade Kärninnehav							
Korsnäs Industri och Skog			100	100	7 024	9 382 ²⁾	
Bergvik Skog			5	5	437	437 ³⁾	
Räntebärande netto-upplåning mot Korsnäs					-5 951	-5 951	
Summa Onoterade Kärninnehav					1 510	3 868	
Noterade Kärninnehav ⁴⁾							
Millicom	37 835 438		35,0	35,0	23 647	23 647	-15%
Tele2	25 830 229	99 651 296	28,0	45,1	14 744	14 744	-3%
MTG	9 658 754	276 257	15,1	47,8	3 517	3 517	-18%
Metro	103 408 698	129 138 208	44,1	39,1	954	954	-16%
Transcom	12 627 543		17,2	34,5	386	386	-33%
Räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav					-2 515	-2 515	
Summa Noterade Kärninnehav					40 733	40 733	
Nya Investeringar							
Rolnyvik			100	100	183	250 ⁵⁾	
Black Earth Farming		24 218 600	19	19	1 092	1 092 ⁴⁾	-10%
Sia Latgran			51	51	157	157 ⁶⁾	
Relevant Traffic			90	90	74	74 ⁶⁾	
Kontakt East		3 007 443	21	21	105	105 ⁷⁾	25%
Gateway TV			11	-	91	91 ⁶⁾	
Bayport					93	93 ⁶⁾	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar					-72	-72	
Summa Nya Investeringar					1 723	1 790	
Övriga tillgångar och skulder					81	81 ⁶⁾	
Summa eget kapital/substansvärde					44 047	46 472	
Substansvärde per aktie, kronor						176,04	
Slutkurs B-aktien 30 juni 2008, kronor						113,00	-22%

¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

²⁾ Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

³⁾ Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

⁴⁾ Marknadsvärde.

⁵⁾ Uppskattat värde.

⁶⁾ Bokfört värde.

⁷⁾ Motsvarar Vosviks kontanterbudande om 35 kronor per aktie.

KINNEVIKS PROPORTIONELLA ANDEL AV INNEHAVENS INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

Mkr Jan-juni 2008	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-juni 2007	
		intäkter	EBIT ¹⁾	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	3 960	348	3 960	348	1%	-31%
Millicom	35,0%	10 082	2 534	3 529	887	40%	31%
Tele2	28,0%	20 007	1 856	5 602	520	7%	35%
MTG	15,1%	6 360	1 269	960	192	16%	27%
Metro	44,1%	1 453	-46	641	-20	-7%	E/T
Transcom	17,2%	3 115	157	536	27	16%	8%
Nya Investeringar	-	375	-289	167	-46	127%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat				15 395	1 908	12%	11%

¹⁾ Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för första halvåret 2008.

Av bolagen redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel varvid Kinneviks proportionella andel av bolagens intäkter och rörelseresultat framgår.

Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.

ONOTERADE KÄRNINNEHAV – KORSNÄS

(Mkr)	jan-juni		apr-juni	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	3 960	3 929	2 006	2 001
Rörelseresultat före avskrivningar	659	813	340	428
Rörelseresultat efter avskrivningar	348	507	184	275

Korsnäs och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom tillverkning av fiberbaserade förpackningsmaterial från skogsråvara till företrädesvis konsumentprodukter vid de två anläggningarna i Gävle och Frövi. Korsnäs äger även 5% av aktierna i Bergvik Skog.

Korsnäs Industri

Den goda efterfrågan på Korsnäs produkter som kännetecknade 2007 har under första halvåret 2008 avmattats inom vissa produktområden. Leveransvolymerna för kartong- och pappersprodukter har under första halvåret minskat till 524 Kton jämfört med 565 Kton för samma period föregående år.

Den globala efterfrågan på vätskekartong har varit fortsatt stabil. Korsnäs leveranser av vätskekartong har fortsatt ligga på en hög nivå, dock något lägre än under första halvåret 2007, och utgjorde 70% av den totala försäljningsvolymen. Korsnäs har flerårsavtal

med ett antal kunder om leverans av vätskekartong. Prishöjningar har skett i enlighet med avtalen.

Korsnäs leveranser av White Top Liner har medvetet hållits på en lägre nivå under första halvåret 2008 jämfört med samma period 2007 eftersom marginalerna har bedömts vara otillfredsställande.

Inom Cartonboard har den försvagade US dollarn samt ökad produktionskapacitet både i och utanför Europa satt en ökad press på marknaden. Året inleddes med svag efterfrågan, men en förbättring av efterfrågeläget har skett under andra kvartalet. Korsnäs har trots den ökade konkurrensen lyckats öka sina leveranser av Cartonboard och leveranserna ligger för första halvåret över föregående års nivå. Prishöjningar har genomförts i Storbritannien under det andra kvartalet.

Marknadsläget för säck- och kraftpapper i Europa har försvagats under början av året. Trots detta har Korsnäs lyckats öka volymerna av vitt säck- och kraftpapper med 5% jämfört med första halvåret 2007.

Produktionsutfallet uppgick under första halvåret till 544 Kton, vilket är i nivå med motsvarande period 2007. Produktionen i Gävle var något lägre efter en del produktionsstörningar under första kvartalet, medan produktionen i Frövi var något högre än första halvåret 2007.

Resultatförbättringsprogrammet som initierades i samband med förvärvet av Frövi har haft en positiv inverkan på resultatet för det första halvåret om cirka 90 (35) Mkr. För helåret 2008 är målsättningen att

resultatförbättringarna skall uppgå till drygt 200 Mkr (utfall 2007 95 Mkr), varefter de förväntas öka ytterligare under 2009.

I januari förvärvade Korsnäs, som sedan tidigare ägt 41% av aktierna i Karskär Energi AB, resterande 59% från E.ON Sverige AB till en köpesumma om 200 Mkr. Affären omfattar ett kraftvärmeverk som funnits på Korsnäs industriområde i Gävle sedan 1971. Karskär Energi producerar 350 GWh el per år och förvärvet innebär att Korsnäs från 2008 producerar 38% av det årliga elbehovet vid anläggningarna i Gävle och Frövi i egen regi. Karskär Energi konsolideras fullt ut i koncernen från den 1 januari 2008 och enligt den preliminära förvärvskalkylen gav transaktionen upphov till en goodwill om 126 Mkr. Karskär Energi förväntas bidra med ett positivt resultat om cirka 40 Mkr per år, med full effekt efter att verksamheten integrerats med Korsnäs Industri under 2009.

Korsnäs Industris intäkter uppgick för första halvåret till 3.541 (3.470) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 332 Mkr att jämföras med 460 Mkr första halvåret 2007. Resultatet för det första halvåret inkluderar integrationskostnader avseende Karskär Energi om 12 Mkr. I övrigt förklaras resultatförsämringen i huvudsak av ökade kostnader för massaved och extern massa om cirka 170 Mkr, kostnadsökningar på energi, övriga insatsvaror och löner om cirka 70 Mkr samt negativa valutaeffekter om 10 Mkr. Kostnadsökningarna har delvis motverkats av ovan beskrivna ökning av positiva effekter från pågående resultatförbättringsprogram om 55 Mkr. Försäljningsminskningen har påverkat resultatet negativt samtidigt som höjda försäljningspriser påverkat positivt, vilket sammantaget medfört en resultatförbättring om cirka 80 Mkr.

De ökade priserna på massaved, energi och övriga insatsvaror förväntas fortsätta påverka resultatet negativt under resterande del av året.

Korsnäs Skog

Från att virkespriserna under 2007 steg till rekordhöga nivåer i hela Korsnäs upptagningsområde i Sverige, Baltikum och Ryssland, har priserna på sågtimmer i Sverige under det första halvåret 2008 fallit samtidigt som pristrycket på massaved fortsatt uppåt, dock inte i samma omfattning som under 2007. I Baltikum och Ryssland har priserna under första halvåret sjunkit för såväl sågtimmer som massaved.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under första halvåret till 1.178 (1.072) Mkr, varav intern försäljning till Korsnäs Industri uppgick till 759 (613) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 16 (47) Mkr. Det försämrade rörelseresultatet förklaras av att föregående års resultat påverkades positivt av höjda marknadspriser på avverkningsrätter och timmer och var till viss del en temporär effekt till följd av försäljning av lager anskaffat till tidigare gällande priser.

NOTERADE KÄRNINNEHAV

Marknadsvärdet på koncernens innehav i Noterade Kärninnehav minskade under första halvåret med 5.814 Mkr (netto efter erhållna utdelningar), motsvarande 11% och uppgick per 30 juni till 43.248 Mkr (50.761 Mkr 31 december 2007). Värdeförändringarna redovisas över koncernens resultaträkning. Se vidare tabell på sidan 21 för fördelning per innehav.

Erhållna utdelningar från Noterade Kärninnehav uppgick till 1.699 (304) Mkr, varav 541 (0) Mkr från Millicom, 985 (230) Mkr från Tele2, 149 (74) Mkr från MTG och 24 (0) Mkr från Transcom.

Per den 23 juli 2008 uppgick marknadsvärdet på de noterade kärninnehaven till 36.551 Mkr, vilket är en minskning med 15% sedan 30 juni 2008.

Millicom

(MUSD)	jan-juni		apr-juni	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	1 643	1 176	843	613
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	689	511	352	263
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	413	315	206	160
Nettoresultat	290	447	132	102
Antal abonnenter vid periodens utgång (miljoner)	28,5	18,0		

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 30 juni 2008 till 23.647 Mkr. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ i New York och ingår i NASDAQ 100 samt på OMX Nordic Exchange Stockholms lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 16 länder i Latinamerika, Afrika och Asien, vilka tillsammans utgör en marknad omfattande 289 miljoner människor. Alla Millicoms 16 verksamheter har idag GSM-nätverk.

Millicom hade per den 30 juni 2008 28,5 miljoner abonnenter, vilket är en ökning med 58% sedan 30 juni 2007.

I juli annonserade Millicom förvärvet av 100% av Amnet Telecommunications Holding Limited för 510 MUSD. Amnet är den ledande leverantören av bredband- och kabel-tv tjänster i Costa Rica, Honduras och El Salvador, fast telefoni i El Salvador och Honduras samt datakommunikation till företag i ovannämnda länder samt Guatemala och Nicaragua. Bolaget har över 350.000 företags- och hushållskunder. 2007 redo-

visade Amnet intäkter om 143 MUSD och rörelseresultat före avskrivningar om 56 MUSD.

Tele2

(Mkr)	jan-juni		apr-juni	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter ¹⁾	20 007	18 622	10 150	9 507
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ¹⁾	3 752	3 097	2 069	1 603
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	1 856	1 378	1 117	736
Nettoresultat ²⁾	815	-62	114	-331
Antal kunder vid periodens utgång (miljoner) ¹⁾	24,0	22,4		

¹⁾ Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

²⁾ Kvarvarande verksamheter.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 juni 2008 till 14.744 Mkr. Tele2s aktie är noterad på OMX Nordic Exchange Stockholms lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV och har 24 miljoner kunder i 12 länder med geografiskt fokus på Ryssland, Östeuropa och Norden.

Under det andra kvartalet sålde Tele2 verksamheterna i Luxemburg och Liechtenstein till Belgacom. Belgacom kommer att betala kontant cirka 2 miljarder kronor på skuldfri basis. Vidare såldes verksamheten i Polen för cirka 300 Mkr på skuldfri basis. Slutförändret av båda affärerna förväntas ske efter godkännande från regulatoriska myndigheter.

Mobilverksamheten fortsatte att uppvisa stadig tillväxt och förbättrad lönsamhet i Norden såväl som i Ryssland, Kroatien och Baltikum. Vid utgången av juni 2008 hade Tele2 13,6 miljoner mobilkunder i Ryssland, Kroatien och Baltikum att jämföras med 18,2 miljoner mobilkunder inom hela Tele2.

Tele2s styrelse har beslutat att utse Harri Koponen till ny VD och koncernchef för Tele2 AB från och med 18 augusti 2008.

MTG

(Mkr)	jan-juni		apr-juni	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	6 360	5 471	3 318	2 843
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	1 269	1 001	673	532
Nettoreultat	1 995	678	1 598	362

¹⁾Exklusive engångsposter.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 30 juni 2008 till 3.517 Mkr. MTGs aktie är noterad på OMX Nordic Exchange Stockholms lista för stora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

MTG är ett internationellt medieföretag vars kärnverksamhet återfinns inom television. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Norden och Baltikum och den största aktieägaren i Rysslands största oberoende TV-nätverk CTC Media. Viasats kanaler når 100 miljoner människor och distribueras genom Viasats satellit-TV-plattform och tredjepartsbolag i 24 länder i Norden, Baltikum och Östeuropa.

I april 2008 sålde MTG det ryska nationella fri-TV-nätverket DTV Group till CTC Media för 395 MUSD. MTG äger 39,5% av CTC Media. Transaktionen resulterade i en realisationsvinst för MTG om 1.159 Mkr, vilken redovisades som en engångspost under årets andra kvartal. MTG förvärvade 75% av DTV Group i april 2001 och utökade sitt ägande till 100% i augusti 2004, för en total köpeskilling om 9 MUSD.

Viasat Broadcasting har tecknat ett femårigt avtal med Telia, Sveriges största teleoperatör om att från 1 juni 2008 marknadsföra och sälja sina betal-TV-paket till fler än 300.000 Telia IPTV- och bredbandskunder.

Metro

(MEUR)	jan-juni		apr-juni	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	154,9	167,3	81,5	89,2
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-4,9	-5,2	0,6	3,6
Nettoreultat	-8,3	-9,8	-2,0	1,0

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 juni 2008 till 953 Mkr. Metros aktie är noterad på OMX Nordic Exchange Stockholms lista för medelstora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

Metro är världens största internationella dagstidning och publiceras i över 150 större städer i 21 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien.

Metro har en global räckvidd som lockar en läsekrets om över 20 miljoner dagliga läsare. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning.

Under det andra kvartalet annonserade Metro och Schibsted planer på att samarbeta inom annonsförsäljning på den svenska marknaden. Schibsted tecknade avtal om att förvärva 35% i Metros svenska dotterbolag för 350 Mkr. Genom ett samarbete inom annonsförsäljning och en gemensam läsekrets på 4,2 miljoner förväntas affären stärka både Metro och Schibsted på den svenska marknaden. Slutförandet av affären förväntas ske efter godkännande från regulatoriska myndigheter.

Vidare stärkte Metro sin position på den danska marknaden genom ett samarbete med JP/Politikens Hus. Gruppen, som kommer att arbeta genom MetroXpress A/S, kommer att distribuera både MetroXpress och 24timer och kan därmed nå över 1 miljon dagliga läsare. Som en del i överenskommelsen kommer JP/Politikens Hus att erhålla 24,5% av aktierna i MetroXpress A/S.

Transcom

(MEUR)	jan-juni		apr-juni	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	332,2	287,5	158,9	138,2
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	16,7	15,4	6,4	6,0
Nettoreultat	10,1	11,0	3,6	4,2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 30 juni 2008 till 386 Mkr. Transcoms aktie är noterad på OMX Nordic Exchange Stockholms lista för medelstora bolag och ingår i industrisektorn.

Transcom är verksam inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget bedriver idag verksamhet genom 72 servicecenter i 29 länder. Transcom tillhandahåller lösningar inom CRM till företag inom ett flertal industrisektorer som bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansiella tjänster samt inom basindustrin.

NYA INVESTERINGAR

Bolag	Andel kapital och röster	Verksamhet	Typ av innehav	Första investerings-tillfälle	Investerat belopp (Mkr)
Rolnyvik	100%	jordbruksverksamhet i Polen	dotterbolag	2001	174
Black Earth Farming	19%	jordbruksverksamhet i Ryssland	noterat intressebolag	2006	496
Sia Latgran	51%	pelletsproduktion i Lettland	dotterbolag	2005	18
Relevant Traffic	90%	sökmarknadsföring i Europa	dotterbolag	2006	92
Kontakt East	21%	sök- och vägledningsmedia i Ryssland	intressebolag	2006	72
Gateway TV	11%/0%	betal-TV i Afrika söder om Sahara	räntebärande fordran/aktier till verkligt värde	Kvartal 2 2007	89
Bayport	-	mikrokrediter i Afrika söder om Sahara	räntebärande fordran/aktieoptioner till verkligt värde	Kvartal 3 2007	104

Inom Nya Investeringar investerar Kinnevik i sektorer och marknader som kännetecknas av en hög tillväxtpotential. Hittills gjorda investeringar finns främst på tillväxtmarknader där Kinnevik har en lång tradition och en stark plattform att utnyttja de tillväxtpotentialer som finns. Kinneviks nya investeringar ska ha en betydande marknadspotential och investeringarna måste ha förutsättningar att växa genom marknadstillväxt och skalbarhet. Kinnevik investerar i ett tidigt skede och är en aktiv ägare.

Rörelseresultatet inom Nya Investeringar uppgick under det första halvåret till 4 (12) Mkr, varav 15 (8) Mkr avsåg Rolnyvik, 4 (5) Mkr Sia Latgran och -14 (0) Mkr Relevant Traffic. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till -83 (268) Mkr, där -118 (288) avsåg Black Earth Farming och 21 (-20) Mkr avsåg Kontakt East.

Rolnyvik

En mycket sen och på många håll regnig vår, som åtföljdes av en torr och ganska varm period, gav inte grödorna den start på året som man skulle önska. Den senaste tidens återgång till en mer fuktig och sval väderlek har dock dämpat de stressande påfrestningarna för grödorna.

I princip hela 2007 års skörd är nu såld till genomsnittliga priser som överträffat förväntan. Efter att priserna på den europeiska marknaden sjunkit de senaste månaderna, verkar trenden åter peka uppåt. Prognoser om en måttligt stor skörd för 2008 i Europa, tillsammans med rapporter om problem med såväl torka som nederbörd globalt, torde vara orsaken.

Rolnyvik omsatte 26 (24) Mkr under det första

halvåret och redovisade ett rörelseresultat om 15 (8) Mkr. Resultatet inkluderar erhållna EU-bidrag om 6 (5) Mkr.

Black Earth Farming

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Black Earth Farming uppgick per den 30 juni 2008 till 1.092 Mkr. Aktierna i Black Earth Farming är föremål för handel på First North i Stockholm.

Black Earth Farming är ett ledande jordbruksbolag med verksamhet i Ryssland. Bolaget förvärfvar, äger och brukar jordbruksmark huvudsakligen i den fertila Svarta Jorden regionen i sydvästra Ryssland. Black Earth Farming har etablerat en stark position inom regionerna Kursk, Tambov, Lipetsk, Samara, Voronezh och Ryazan och kontrollerar cirka 325.000 hektar mark, varav cirka 69.000 hektar där ägarregistreringen är slutförd. Black Earth Farming kommer att fortsätta förvärva jordbruksmark med syfte att skapa skalfördelar inom verksamheten.

Under 2007 skördade Black Earth Farming cirka 53.000 hektar med grödor, varav merparten utgjordes av vete. Bolaget planerar att 2008 skörda cirka 150.000 hektar.

Sia Latgran

Pelletsproduktionen inom det lettiska bolaget Sia Latgran uppgick till 40 Kton under det första halvåret, vilket är 14% högre än motsvarande period 2007. Råvarukostnaderna, som steg kraftigt under 2007, har till följd av en vikande konjunktur i Lettland börjat sjunka under slutet av delårsperioden.

Marknaden för pellets kännetecknas av fortsatt

långsiktigt ökande efterfrågan. Ännu en mild vinter i Norra Europa i kombination med fortsatt hög import av pellets från Nordamerika har dock lett till priskonkurrens på den europeiska marknaden. Trots dessa negativa faktorer har priserna på nytecknade kontrakt stigit något under slutet av delårsperioden.

Uppförandet av en andra pelletsfabrik håller på att slutföras och anläggningen kommer, något försenad mot projektplan, att tas i drift under sommaren. Investeringen uppgår till totalt cirka 120 Mkr och den nya anläggningen kommer att ha en årlig produktionskapacitet på cirka 110 Kton.

Sia Latgrans totala intäkter uppgick under det första halvåret till 50 (36) Mkr och rörelseresultatet var 4 (5) Mkr.

Relevant Traffic

Under det andra kvartalet har Kinnevik konverterat lån utställt av Relevant Traffic till aktier och förvärvat aktier från övriga ägare i enlighet med tidigare träffade optionsavtal. Kinnevik innehar efter dessa transaktioner 90% av röster och kapital i bolaget.

Enligt den preliminära förvärvskalkylen gav transaktionerna under det andra kvartalet, tillsammans med tidigare investerade medel, upphov till en goodwill om 89 Mkr i Kinnevikkoncernen.

Relevant Traffic är aktivt inom området för digital försäljning och marknadsföring med Internet som informationsbärare och agerar inom såväl mjukvara som hårdvara samt konsultation och kampanjhantering. Kunderna består av nationella och internationella, medelstora och större företag som oftast har kunskap från att vara verksamma som mediaköpare.

Bolaget har varit tidigt ute både när det gäller att utveckla teknologi och att förstå slutkundsbeteende och har därigenom skapat sig en marknadsledande position i Sverige och Frankrike som en viktig plattform för att expandera i Europa.

Från att ha etablerat kontor i ett flertal städer i Europa har bolaget under det andra kvartalet fattat beslut om att koncentrera verksamheten till tre servicecenter i Stockholm, Paris och Madrid och därifrån fortsätta expandera mot den europeiska marknaden.

Relevant Traffic redovisade intäkter om 88 Mkr och ett rörelseresultat om -25 Mkr för det första halvåret 2008. Bolaget har efter att Kinnevik förvärvat majoriteten av aktierna initierat en åtgärdsplan för att vända det negativa resultatet till vinst inom de kommande tolv månaderna. Rörelseresultatet inkluderar omstrukturingskostnader om 10 Mkr med anledning av åtgärdsplanen.

Kontakt East

Den 26 maj lämnade Kinnevik och Vostok Nafta genom sitt till vardera hälften ägda svenska bolag Vosvik ett erbjudande till samtliga aktieägare i Kontakt

East att överlåta sina aktier till Vosvik för 35 kronor kontant. När anmälningssperioden för erbjudandet avslutades den 24 juni hade 97,6% av det totala antalet aktier och röster i Kontakt East lämnats in varvid budet fullföljdes. Efter att anmälningssperioden förlängts till den 7 juli hade aktieägare motsvarande 98,7% av röster och kapital accepterat budet. Vosvik påkallade den 4 juli tvångsinlösen av resterande aktier i Kontakt East och Kontakt East ansökte samma dag om avnotering från First North.

För Kinnevik har budet på Kontakt East inneburet att tidigare innehavda aktier, motsvarande 21,4% av kapitalet i Kontakt East, efter rapportperiodens utgång överlätits till Vosvik. Vidare har Kinnevik i början av juli tillskjutit ytterligare 149 Mkr kontant till Vosvik för att finansiera kontantbudet på övriga aktier och teckningsoptioner i Kontakt East inklusive transaktionskostnader.

Kontakt East investerar i snabbväxande, primärt internetrelaterade, mediaföretag i Ryssland och närliggande marknader. Bolaget består i dagsläget av de två affärssegmenten Directory Services, som publicerar tryckta kataloger i Moskva, St. Petersburg och åtta andra ryska regioner samt söktjänster online, och Consumer eCommerce som erbjuder konsumentinriktad e-handel genom bland annat marknadsplatsen www.avito.ru.

Gateway TV

Gateway TV är verksamt inom betal-TV i Afrika söder om Sahara. Gateway TV äger ett antal exklusiva sändningsrättigheter för den afrikanska marknaden inklusive rättigheterna till den engelska ligafotbollen Premier League. Företaget lanserar för närvarande satellitbaserade betal-TV tjänster på ett stort antal marknader söder om Sahara och fanns vid utgången av andra kvartalet representerat med egen verksamhet i cirka tio länder samt genom försäljningsagenter i ytterligare ett tiotal länder. Bolaget har successivt utökat sitt kanalutbud och erbjuder nu ett flertal programpaket, som inkluderar internationella såväl som regionala kanaler. Marknadspotentialen för en konkurrenskraftigt prissatt TV-tjänst bedöms vara mycket god och abonnenttillväxten är snabb om än fortfarande på låg nivå.

Bayport

Bayport erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i Ghana, Uganda, Zambia och Tanzania. Ghana och Zambia är de största marknaderna, medan Tanzania uppvisar snabb tillväxt. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag. Antalet kunder fortsätter öka och produktportföljen utökas ständigt, framför allt med lån med längre löptid. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter såsom skolavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag.

MODERBOLAG OCH ÖVRIGT

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -21 (-18) Mkr efter fakturering för utförda tjänster. Under övriga intäkter och kostnader redovisas en upplösning om 36 Mkr av en avsättning för pensionsåtagande i England, avseende tidigare bedriven verksamhet i dotterbolaget Korsnäs Paper Sacks Ltd. Åtagandet återförsäkrades under årets första kvartal genom ett externt försäkringsbolag varvid den totala kostnaden kunnat fastställas till ett lägre belopp än den reservering som gjordes i samband med att verksamheten avvecklades. För första kvartalet 2007 redovisades resultatet från försäljningen av det svenska lantbruket Ullevi (Agrovik AB) om 70 Mkr under övriga intäkter.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Koncernens operativa risker bedöms och hanteras främst inom respektive affärsområde och rapporteras till Kinneviks styrelse.

Koncernen har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse.

De operationella riskerna finns huvudsakligen inom Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs och är främst relaterade till relationer med kunder och leverantörer samt risken för ett större haveri i produktionen.

Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i den noterade aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk.

Koncernen är även exponerad för politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i har betydande verksamhet på utvecklingsmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika och Ryssland.

För en mer detaljerad beskrivning av företagens risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 30 i årsredovisningen för 2007.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Vid upprättande av koncernredovisningen tillämpas International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna rapport har upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering.

De redovisningsprinciper som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2007.

Jämförelsetalen för första halvåret 2007 har justerats till följd av ändrad redovisningsprincip avseende

andelar i intresseföretag inom affärsområdet Nya Investeringar. Dessa redovisas till verkligt värde i stället för som tidigare enligt kapitalandelsmetoden.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 1 juli meddelade Kinnevik att Christer Simrén utnämns till ny Verkställande Direktör för Korsnäs. Christer Simrén kommer närmast från en tjänst som VD för Wermland Paper. Under åren 1999 till 2001 var han Vice VD och VD för Korsnäs. Han kommer att tillträda sin nya tjänst den 1 september 2008.

I juli har Kinnevik och Vostok Nafta genom det gemensamt ägda bolaget Vosvik fullföljt budet på samtliga aktier i Kontakt East. Köpeskilling har erlagts för de 98,7% av aktierna som lämnades in i budet. För Kinnevik har detta inneburit att tidigare innehavda aktier, motsvarande 21,4% av kapitalet i Kontakt East, överlätits till Vosvik. Vidare har Kinnevik tillskjutit ytterligare 149 Mkr kontant till Vosvik för att finansiera kontantbudet på övriga aktier och teckningsoptioner i Kontakt East inklusive transaktionskostnader.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari-september 2008 offentliggörs den 23 oktober 2008.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 juli 2008

Cristina Stenbeck
Styrelsens ordförande

Vigo Carlund
Styrelseledamot

Per Eriksson
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

Geron Forsman
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Stig Nordin
Styrelseledamot

Allen Sangines-Krause
Styrelseledamot

Mia Brunell Livfors
Verkställande direktör

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Kinnevik ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 juli 2008 klockan 8.00 (CET).

**FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, BESÖK
WWW.KINNEVIK.SE ELLER KONTAKTA:**

Mia Brunell Livfors, Verkställande Direktör och Koncernchef, tel +46 (0)8 562 000 00

Torun Litzén, Informations- och IR-chef
tel +46 (0)8 562 000 83, mobil +46 (0)70 762 00 83

Investment AB Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Kinnevik förvaltar en värdepappersportfölj fördelad på tre övergripande affärsområden; Onoterade Kärninnehav som består av kartong- och pappersföretaget Korsnäs inklusive aktier i Bergvik Skog, Noterade Kärninnehav som består av Millicom International Cellular, Tele2, Modern Times Group MTG, Metro International och Transcom WorldWide, samt Nya Investeringar som är aktivt i att finna nya investeringar i företag i tidiga skeden med betydande tillväxtpotential. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagens styrelser.

Kinneviks aktie är noterad på OMX Nordic Exchange Stockholms lista för stora bolag och ingår i sektorn finans och fastigheter. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2008 1 jan- 30 juni	2007 1 jan- 30 juni ¹⁾	2008 1 apr- 30 juni	2007 1 apr- 30 juni ¹⁾	2007 Helår
Intäkter	4 072	3 994	2 068	2 037	7 673
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 529	-3 313	-1 778	-1 663	-6 526
Bruttoresultat	543	681	290	374	1 147
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	-239	-232	-138	-122	-455
Övriga rörelseintäkter	54	147	23	35	251
Övriga rörelsekostnader	9	-24	-11	-13	-58
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-1	-	-2	-
Rörelseresultat	367	571	164	272	885
Erhållna utdelningar	1 703	310	1 703	310	310
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-7 581	8 962	1 760	2 870	15 540
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	14	1	8	0	14
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-285	-230	-139	-117	-483
Resultat efter finansiella poster	-5 782	9 614	3 496	3 335	16 266
Skatt	-36	-77	-15	-45	-87
Periodens resultat	-5 818	9 537	3 481	3 290	16 179
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-5 819	9 536	3 481	3 290	16 178
Minoriteten	1	1	0	0	1
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor	-22,04	36,13	13,19	12,46	61,29
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning	263 981 930	263 981 930	263 981 930	263 981 930	263 981 930

¹⁾ Jämförelsetal för första halvåret 2007 har justerats till följd av ändrad redovisningsprincip avseende andelar i intresseföretag inom affärsområdet Nya Investeringar. Dessa redovisas till verkligt värde i stället för som tidigare enligt kapitalandelsmetoden. Rörelseresultatet för första halvåret 2007 har därmed påverkats positivt med 19 Mkr och Resultat efter finansiella poster och Periodens resultat har påverkats positivt med 307 Mkr. För andra kvartalet 2007 har rörelseresultatet påverkats positivt med 10 Mkr och Resultat efter finansiella poster och Periodens resultat har påverkats positivt med 167 Mkr.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2008	2007	2007
	1 jan- 30 juni	1 jan- 30 juni	Helår
Periodens rörelseresultat	367	571	885
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	235	188	324
Betald skatt	-206	-33	-79
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	396	726	1 130
Förändring av rörelsekapital	-114	-66	-252
Kassaflöde från den löpande verksamheten	282	660	878
Förvärv av dotterbolag	-248	-	-
Avyttring av dotterbolag	-	81	81
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-98	-139	-353
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	11	2	35
Investering i aktier och övriga värdepapper	-9	-100	-530
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	-	1 095	1 131
Erhållen utdelning	1 703	310	310
Förändring av lånefordringar	3	0	7
Erhållen ränta	14	7	14
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 376	1 256	695
Förändring av räntebärande lån	-852	-1 243	-674
Betalda räntor	-287	-230	-458
Erlagd utdelning	-528	-449	-449
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 667	-1 922	-1 581
Periodens kassaflöde	-9	-6	-8
Kursdifferens i likvida medel	0	1	3
Likvida medel vid periodens början	101	106	106
Likvida medel vid periodens slut	92	101	101

SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 jan-30 juni 2008	Onoterade Kärn- innehav	Noterade Kärn- innehav	Nya Investe- ringar	Moder- bolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	3 960		109	9	-6	4 072
Rörelsens kostnader	-3 343		-108	-30	29	-3 452
Avskrivningar	-311		-5	-1		-317
Övriga intäkter och kostnader	42		8	37	-23	64
Rörelseresultat	348		4	15		367
Erhållna utdelningar	4	1 699	0			1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	15	-7 513	-83			-7 581
Finansnetto	-200	-71	0			-271
Resultat efter finansiella poster	167	-5 885	-79	15		-5 782
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			9			9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	63		35			98
1 jan-30 juni 2007	Onoterade Kärn- innehav	Noterade Kärn- innehav	Nya Investe- ringar	Moder- bolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	3 929		61	10	-6	3 994
Rörelsens kostnader	-3 178		-53	-24	22	-3 233
Avskrivningar	-306		-5	-1		-312
Övriga intäkter och kostnader	63		9	67	-16	123
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1					-1
Rörelseresultat	507		12	52		571
Erhållna utdelningar	4	304		2		310
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	10	8 684	268	0		8 962
Finansnetto	-169	-60	0			-229
Resultat efter finansiella poster	352	8 928	280	54		9 614
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			89	11		100
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	115		24			139

SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 apr-30 juni 2008	Onoterade Kärn- innehav	Noterade Kärn- innehav	Nya Investe- ringar	Moder- bolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	2 006		61	4	-3	2 068
Rörelsens kostnader	-1 687		-67	-18	13	-1 759
Avskrivningar	-156		-2	0	0	-158
Övriga intäkter och kostnader	21		2	0	-10	13
Rörelseresultat	184		-6	-14		164
Erhållna utdelningar	4	1 699	0	0		1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	7	2 118	-365	0		1 760
Finansnetto	-96	-35	0	0		-131
Resultat efter finansiella poster	99	3 782	-371	-14		3 496
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			1			1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	39		16			55
1 apr-30 juni 2007	Onoterade Kärn- innehav	Noterade Kärn- innehav	Nya Investe- ringar	Moder- bolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	2 001		35	4	-3	2 037
Rörelsens kostnader	-1 598		-32	-8	9	-1 629
Avskrivningar	-153		-2	-1		-156
Övriga intäkter och kostnader	27		4	-3	-6	22
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-2					-2
Rörelseresultat	275		5	-8		272
Erhållna utdelningar	4	304	0	2		310
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	10	2 714	146	0		2 870
Finansnetto	-90	-28	1	0		-117
Resultat efter finansiella poster	199	2 990	152	-6		3 335
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			89			89
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	59		17			76

SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 jan-31 dec 2007	Onoterade Kärn- innehav	Noterade Kärn- innehav	Nya Investe- ringar	Moder- bolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	7 519		147	19	-12	7 673
Rörelsens kostnader	-6 226		-117	-71	57	-6 357
Avskrivningar	-613		-10	-1		-624
Övriga intäkter och kostnader	156		3	79	-45	193
Rörelseresultat	836		23	26		885
Erhållna utdelningar	4	304		2		310
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	155	14 674	702	9		15 540
Finansnetto	-348	-125	4			-469
Resultat efter finansiella poster	647	14 853	729	37		16 266
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			519	11		530
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	269		84			353

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	2008 30 juni	2007 30 juni ¹⁾	2007 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	836	621	621
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 458	6 652	6 551
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	45 104	45 733	52 741
<i>varav räntebärande</i>	186	96	205
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	11	101	75
Övriga anläggningstillgångar	5	8	6
	52 414	53 115	59 994
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 900	1 418	1 645
Kundfordringar	760	746	721
Skattefordringar	7	-	11
Övriga omsättningstillgångar	492	203	346
Kortfristiga placeringar	34	16	29
Likvida medel	58	85	72
	3 251	2 468	2 824
SUMMA TILLGÅNGAR	55 665	55 583	62 818
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	44 047	43 559	50 254
Eget kapital hänförligt till minoriteten	21	13	13
	44 068	43 572	50 267
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	8 063	7 041	8 856
Avsättningar för pensioner	535	549	534
Övriga avsättningar	41	130	77
Uppskjuten skatteskuld	1 453	1 509	1 382
Övriga skulder	4	4	4
	10 096	9 233	10 853
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	34	1 373	121
Avsättningar	73	168	121
Leverantörsskulder	745	602	734
Skatteskulder	6	32	166
Övriga skulder	643	603	556
	1 501	2 778	1 698
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	55 665	55 583	62 818

¹⁾ Jämförelsetal för 30 juni 2007 har justerats till följd av ändrad redovisningsprincip avseende andelar i intresseföretag inom affärsområdet Nya Investeringar. Dessa redovisas till verkligt värde istället för som tidigare enligt kapitalandelsmetoden.

REDOGÖRELSE FÖR KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER I SAMMANDRAG (Mkr)

	2008	2007	2007
	1 jan- 30 juni	1 jan- 30 juni	Helår
Periodens förändring av omräkningsreserv	18	-4	30
Kassaflödessäkringar, netto	122	66	78
Aktuariell vinst/förlust, netto, vid beräkning av pensionsåtagande enligt IAS 19	-	-	7
Kapitaltillskott från minoriteten	7	-	-
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare	147	62	115
Periodens resultat	-5 818	9 537	16 179
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare	-5 671	9 599	16 294
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-5 679	9 597	16 293
Hänförligt till minoritetsintresse	8	2	1
Eget kapital vid periodens ingång	50 267	34 422	34 422
Förmögenhetsförändringar enligt räkning ovan	-5 671	9 599	16 294
Lämnad kontant utdelning	-528	-449	-449
Eget kapital vid periodens slut	44 068	43 572	50 267
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	44 047	43 559	50 254
Hänförligt till minoritetsintresse	21	13	13
	2008	2007	2007
	30 juni	30 juni	31 dec
NYCKELTAL			
Skuldsättningsgrad	0,20	0,21	0,19
Soliditet	79%	78%	80%
Nettoskuldsättning	8 354	8 766	9 205

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.
Nettoskuld	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med nettoomsättning.
Operativt kapital	Periodens genomsnitt av immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

FINANSIELLA NYCKELTAL

ONOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2008	2008	2007	2007	2007	2007	2007	2006	2006	2006	2006
	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår ¹⁾	kv 4 ¹⁾	kv 3 ¹⁾	kv 2 ¹⁾
Intäkter											
Korsnäs Industri	1 785	1 756	6 625	1 572	1 583	1 755	1 715	6 392	1 511	1 641	1 650
Korsnäs Skog	594	584	2 207	577	558	559	513	1 817	463	436	462
Elimineringar inom Korsnäs	-373	-386	-1 313	-328	-372	-313	-300	-1 075	-252	-271	-277
Summa Korsnäs	2 006	1 954	7 519	1 821	1 769	2 001	1 928	7 134	1 722	1 806	1 835
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)											
Korsnäs Industri	332	308	1 353	159	431	398	365	1 436	212	444	392
Korsnäs Skog	8	11	96	6	40	30	20	54	27	12	8
Summa Korsnäs	340	319	1 449	165	471	428	385	1 490	239	456	400
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)											
Korsnäs Industri	178	154	745	6	279	247	213	821	53	296	237
Korsnäs Skog	6	10	91	5	39	28	19	44	25	11	4
Summa Korsnäs	184	164	836	11	318	275	232	865	78	307	241
Rörelsemarginal											
Korsnäs Industri	10,0%	8,8%	11,2%	0,4%	17,6%	14,1%	12,4%	12,8%	3,5%	18,0%	14,4%
Korsnäs Skog	1,0%	1,7%	4,1%	0,9%	7,0%	5,0%	3,7%	2,4%	5,4%	2,5%	0,9%
Korsnäs	9,2%	8,4%	11,1%	0,6%	18,0%	13,7%	12,0%	12,1%	4,5%	17,0%	13,1%
Operativt kapital											
Korsnäs Industri	7 886	7 879	7 743	7 696	7 693	7 737	7 805	8 338	8 051	8 317	8 459
Korsnäs Skog	415	370	267	328	272	224	213	222	201	196	236
Summa Korsnäs	8 301	8 249	8 010	8 024	7 965	7 961	8 018	8 560	8 252	8 513	8 695
Avkastning på operativt kapital											
Korsnäs Industri	9,0%	7,8%	9,6%	0,3%	14,5%	12,8%	10,9%	9,8%	2,6%	14,2%	11,2%
Korsnäs Skog	5,8%	10,8%	34,1%	6,1%	57,4%	50,0%	35,7%	19,8%	49,8%	22,4%	6,8%
Korsnäs	8,9%	8,0%	10,4%	0,5%	16,0%	13,8%	11,6%	10,1%	3,8%	14,4%	11,1%
Produktion, tusentals ton	270	274	1 069	243	281	277	268	1 058	243	269	267
Leveranser, tusentals ton	264	260	1 073	252	256	283	282	1 037	245	270	264

¹⁾ Proforma inklusive Frövi, exklusive omstruktureringkostnader om 183 Mkr i kvartal 4 2006.

FINANSIELLA NYCKELTAL

NOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2008	2008	2007	2007	2007	2007	2007	2006	2006	2006	2006
	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2
Förändring i verkligt värde och erhållna utdelningar											
Millicom	2 773	-6 886	11 974	7 454	-3 103	3 178	4 445	8 248	5 032	-1 003	-1 551
Tele2	1 675	-2 164	3 899	-1 192	3 325	-53	1 819	2 102	3 262	157	-2 164
MTG	-437	-388	95	358	-258	407	-412	1 402	710	31	343
Metro	-165	-21	-976	-395	-105	-628	151	-925	46	-558	-307
Transcom	-29	-172	-386	16	-106	-107	-189	211	89	-92	-57
Invik ¹⁾	-	-	407	-	-	251	156	349	121	42	15
	3 817	-9 631	15 013	6 241	-247	3 048	5 970	11 387	9 260	-1 423	-3 721
Bokfört värde vid periodens utgång											
Millicom	23 647	21 415	28 301	28 301	20 847	23 950	20 772	16 326	16 326	11 294	12 296
Tele2	14 744	14 054	16 218	16 218	17 410	14 085	14 368	12 548	12 548	9 286	9 129
MTG	3 517	4 103	4 491	4 491	4 133	4 391	4 058	4 471	4 471	3 760	3 954
Metro	954	1 119	1 140	1 140	1 535	1 640	2 267	2 116	2 116	2 070	2 403
Transcom	386	439	611	611	595	701	808	998	998	909	1 001
Invik ¹⁾	-	-	-	-	-	-	838	682	682	562	520
	43 248	41 130	50 761	50 761	44 520	44 767	43 111	37 141	37 141	27 881	29 303

¹⁾ Hela innehavet i Invik avyttrades den 28 juni 2007.

NYA INVESTERINGAR (Mkr)

	2008	2008	2007	2007	2007	2007	2007
	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1
Förändring i verkligt värde över resultaträkningen							
Black Earth Farming	-397	279	717	351	78	157	131
Kontakt East	28	-7	-15	-4	9	-11	-9
Onoterade innehav	4	10	0	0	0	0	0
	-365	282	702	347	87	146	122
Bokfört värde vid periodens utgång							
Black Earth Farming	1092	1 489	1 208	1 208	704	500	343
Kontakt East	105	77	81	81	54	40	51
Onoterade innehav	598	556	546	546	495	380	247
	1 795	2 122	1 835	1 835	1 253	920	641

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2008 1 jan- 30 juni	2007 1 jan- 30 juni	2008 1 apr- 30 juni	2007 1 apr- 30 juni	2007 Helår
Nettoomsättning	6	6	3	3	12
Administrationskostnader	-28	-29	-16	-15	-65
Övriga rörelseintäkter	3	3	1	2	7
Rörelseresultat	-19	-20	-12	-10	-46
Erhållna utdelningar	1 658	1 817	1 658	1 817	1 817
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	832	592	1	592	599
Finansnetto	-153	-145	-70	-79	-311
Resultat efter finansiella poster	2 318	2 244	1 577	2 320	2 059
Skatt	43	47	18	26	102
Periodens resultat	2 361	2 291	1 595	2 346	2 161

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2008 30 juni	2007 30 juni	2007 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	26 733	25 488	25 702
Kortfristiga fordringar	68	60	528
Kassa och bank	2	3	1
SUMMA TILLGÅNGAR	26 805	25 553	26 233
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20 693	18 627	18 860
Avsättningar	78	76	75
Långfristiga skulder	5 956	5 371	4 699
Kortfristiga skulder	78	1 479	2 599
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	26 805	25 553	26 233

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2008 till 1.948 Mkr och per 31 december 2007 till 1.647 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.306 (4.278) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

I enlighet med det förslag om omstämpling som godkändes på årsstämman den 15 maj i år har ägare av 1.531.726 A-aktier begärt omstämpling av A-aktier till B-aktier. Efter omstämplingen uppgår antalet A-aktier i bolaget till 48.665.324 och antalet B-aktier till 215.316.606 per den 30 juni 2008. Röstvärdekillnaden mellan A- och B-aktier är 10:1. Det nya totala antalet röster, för av Kinnevik utgivna aktier, är 701.969.846. Det totala antalet aktier i Kinnevik efter omstämplingen är oförändrat 263.981.930 sedan den 31 december 2007.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Inget återköp har gjorts under 2007 eller 2008.