

# HAVSFRUN

I N V E S T M E N T   A B

---

## Delårsrapport 1 januari – 30 september 2012

**Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 30 september 2012 med 2,8 %  
(justerat för återlagd utdelning)**

Samma period föregående år minskade substansvärdet per aktie med 6,3 %  
(justerat för återlagd utdelning)

**Den 30 september 2012 uppgick Havsfruns substansvärde till 296,7 MSEK (24,51 kr per aktie)**

Motsvarande tid föregående år var substansvärdet till 318,9 MSEK (26,34 kr per aktie)

Den 31 december 2011 uppgick Havsfruns substansvärde till 306,3 MSEK (25,31 kr per aktie)

**Resultatet för årets första nio månader 2012 blev 8,5 MSEK (0,70 kr per aktie)**

Samma period föregående år var resultatet -22,6 MSEK (-1,87kr per aktie)

**Utdelning för år 2011 utbetalades den 5 april 2012 med 1,50 kr per aktie**

För år 2010 lämnades utdelning med 1,50 kr per aktie

---

# Havsfrun i korthet

Havsfrun Investment AB har ca 1 500 aktieägare och ett eget kapital per den 30 september 2012 på 296,7 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har sedan dess samma huvudägare.

## MÅLSÄTTNING

Havsfruns målsättning är att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den globala aktiemarknaden, men med mindre värdesvängningar.

## STRATEGI

### Den strategiska modellen

Havsfruns metodik är att vid var tid välja och inbördes avväga olika konkreta investeringar vars värdeutveckling kan förväntas uppnå målsättningen.

Havsfrun nyttjar ett underlag av jämförelser av den historiska värdeutvecklingen (dvs. indexserier) för olika tillgångsslag och affärsstrategier som grund för den praktiska och konkreta investeringsmetodikerna.

Dessa olika indexserier kombineras till en indexkorg, den strategiska modellen, som används som ett kontinuerligt, men föränderligt, riktmärke. Den strategiska modellen består av en sammanvägning av olika tillgångsslag och affärsstrategier inom framför allt hedgefonder.

### Placeringar hos utvalda skickliga förvaltare för att skapa överavkastning

Med utgångspunkt i den strategiska modellen försöker Havsfrun därutöver skapa en överavkastning. Överavkastningen förväntas uppkomma genom att en stor del av bolagets kontinuerliga analysarbete är inriktat på att inom varje delstrategi i indexkorgen identifiera skickliga förvaltare som inom respektive strategi överträffar genomsnittet och därigenom avkastar mera än den strategiska modellen.

Havsfrun förvaltar, med den strategiska modellen som grund, en globalt diversifierad multistrategiportfölj bestående främst av utvalda hedgefonder, vilka är fördelade på olika marknader och investeringsinriktningar.

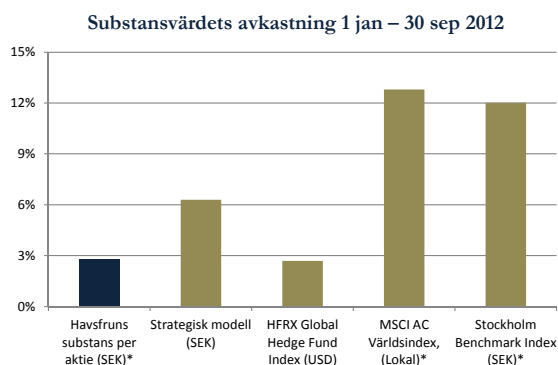
### VALUTAHANTERING

Placeringar i utländsk valuta neutraliseras normalt genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar, se även nedan sid 4 om nuvarande valutaexponering.

## Verksamheten 1 januari – 30 september 2012

### SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning ökade med 2,8 % under de första nio månaderna 2012 (motsvarande period föregående år minskade det med 6,3 %). Den 30 september 2012 beräknas det totala substansvärdet till 296,7 MSEK (318,9 MSEK) motsvarande 24,51 kr per aktie (26,34 kr per aktie). Vid utgången av föregående år var det totala substansvärdet 306,3 MSEK (25,31 kr per aktie). Utdelningen för räkenskapsåret 2011, om 1,50 kr per aktie motsvarande totalt 18,2 MSEK, utbetalades den 5 april 2012.



\*Återinvesterad utdelning

För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns månatliga substansvärderapport och årsredovisning på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), alternativt kontakta bolaget.

### BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning justerat för återlagd utdelning ökade under de första nio månaderna 2012 med 6,6 % (minskade med 6,1 %). Den 30 september 2012 var börskursen på Havsfruns B-aktie 13,9 kr (14,65 kr) och vid utgången av föregående år 14,45 kr per aktie.

### KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för årets första nio månader 2012 blev 8,5 MSEK (-22,6 MSEK) motsvarande 0,70 kr per aktie (-1,87 kr per aktie).

### LIKVIDITET, SOLIDITET & INVESTERINGAR

Den 30 september 2012 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 37,1 MSEK (55,7 MSEK) och soliditeten var 99,4 % (94,5 %). Koncernen hade vid utgången av året en checkräkningskredit om 200 MSEK, varav utnyttjat 0 MSEK (0 MSEK). Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

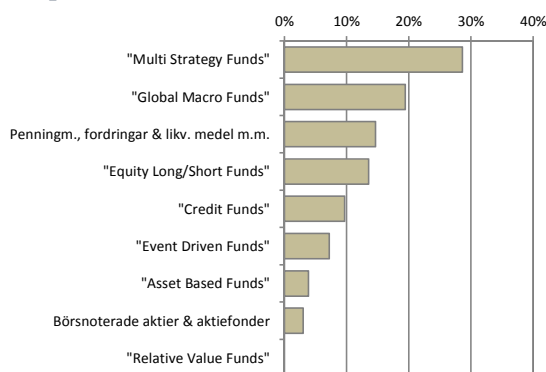
### Investeringsgrad och exponeringsgrad

Investeringsgraden\* och exponeringsgraden\*\* var vid utgången av tredje kvartalet ca 85 % jämfört med ca 87 % vid utgången av föregående år.

Den 30 september 2012 bestod investeringsportföljen av ett 20-tal fonder med ett sammanlagt värde om 253,2 MSEK. Av investeringsportföljens värde är 51,2 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 199,5 MSEK är av fondbolagen beräknade värden och 2,7 MSEK är av Havsfrun uppskattade värden, då bekräftelse på värdet från ett av fondbolagen ej ännu har erhållits.

Havsfrun erhåller månadsvisa värderingar från samtliga fonder i investeringsportföljen. Värderingen för respektive fonds tillgångar sker månadsvis av en av fonden anlitad extern fondadministratör och revideras årsvis av respektive fonds revisor. Fondadministratörerna och revisorerna för respektive fond är väletablerade aktörer.

### Investeringsportföljens strategifördelning i relation till det totala substansvärdet per den 30 september 2012



Definitioner på dessa fondstrategier finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

### Investeringsportföljens uppdelning

Investeringsportföljen är av bolaget uppdelad på en Aktiv portfölj och en Avvecklingsportfölj, vilka beskrivs nedan.

#### -Aktiv portfölj (230,9 MSEK)

Den aktiva portföljen består av fonder som bolaget valt att investera i utifrån bolagets aktuella investeringsstrategi och målsättning. Aktiv portfölj beräknas per 30 september 2012 till 230,9 MSEK motsvarande ca 77 % av det totala substansvärdet.

#### -Avvecklingsportfölj (22,3 MSEK)

Avvecklingsportföljen består av fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008. Innehaven i dessa fonder är emellertid illikvida och utträden effektueras successivt allt eftersom underliggande tillgångar likvideras.

\*Investeringsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet.

\*\* Investeringsportföljens storlek (inklusive aktieindexterminers nominella värde) i förhållande till substansvärdet.

Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen, enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall bekräftat eller beräknat värde ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad är per den 30 september 2012 Avvecklingsportföljens värde 26,2 MSEK.

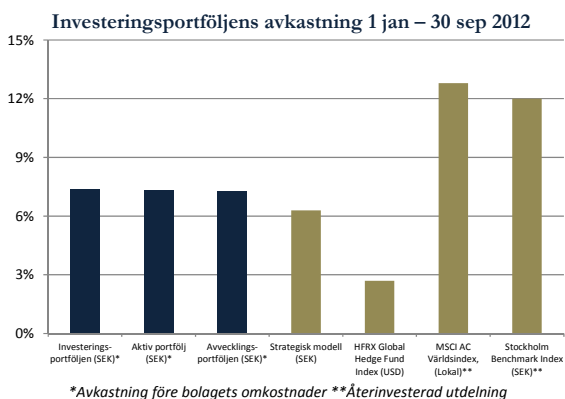
Havsfrun har emellertid en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna beträffande illikvida tillgångar. Havsfrun har i dagens osäkra marknadsläge självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet per den 30 september 2012 på Avvecklingsportföljen till 22,3 MSEK (motsvarande ca 8 % av det totala substansvärdet).

Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nusumma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -6,0 % fram till respektive fonds förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning sedan 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med motsvarande löptid med ett påslag om 2 procentenheter, vilket innebär en nedskrivning om 3 864 968 kronor per den 30 september 2012, vid utgången av föregående år 7 124 697 kronor, vilka är bokförda under övriga finansiella kostnader för respektive period.

I årsredovisningen för år 2011 var bolagets förhoppning inför 2012 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med ca 10 MSEK. Under de första nio månaderna erhöll bolaget dock endast återbetalningar om ca 3,8 MSEK innebärande 4,1 MSEK mindre än förväntat. Bolagets nuvarande bedömning är att för det sista kvartalet inte erhålla några inbetalningar. Detta innebär återbetalningar om totalt 3,8 MSEK för 2012 dvs. 6,2 MSEK mindre än förväntat.

### Investeringsportföljens avkastning

Under de första nio månaderna 2012 avkastade Investeringsportföljen (SEK) 7,4 %\*, Aktiv portfölj (SEK) avkastade 7,3 %\* och Avvecklingsportföljen (SEK) avkastade 7,3 % inklusive bolagets egna nedskrivningar\*. Den strategiska modellen (SEK) avkastade under motsvarande period 6,3 %.



## Valutaexponering

Placeringar i utländsk valuta neutraliseras normalt genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Under rådande osäkra marknadsläge har dock bolaget beslutat att i händelse av en stark US-dollarutveckling successivt minska valutaneutraliseringen på bolagets US-dollarplaceringar. Detta kan komma att innebära såväl vinster som förluster på US-dollarplaceringarna.

Havsfrun hade per 30 september 2012 placeringar i USD om 31,0 MUSD varav så gott som samtliga är neutraliserade genom valutaterminer.

## SYNTEKISKT OPTIONSPROGRAM

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 30 september 2012 var 0 SEK och ingen avsättning har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2011. Dessa optioner har ej karaktären av personaloptioner.

## RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2011 på sidorna 17 – 20 och sida 34. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Efter rapporteringsperiodens utgång har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan Havsfrun Investment AB och närstående.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standard (IFRS). Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har i allt väsentligt tillämpats som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Deltagarna i optionsprogrammet har förvärvat optionerna till marknadsvärde. Det innebär att programmet inte kommer att medföra några personalkostnader enligt IFRS 2, varför det inte heller föreligger något behov av kostnadssäkring. Optionerna värderas till verkligt värde.

Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 12 369 KSEK motsvarande 1,0 kr per aktie eftersom den ej kommer att nyttjas.

## Nya redovisningsprinciper för 2012

De reviderade IFRS-standarder som träder i kraft 2012 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens och moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. För ytterligare information, se delårsrapport 1 januari – 30 juni 2012.

## UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSE

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2012 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2013

- Bokslutskommuniké 2012: 20 februari 2013
- Årsredovisning 2012: senast 20 mars 2013
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2013: 26 april 2013
- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2013: 21 augusti 2013
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2013: 23 oktober 2013
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

## ÅRSSTÄMMA 2013

- Årsstämma 2013 hålls onsdagen den 10 april 2013 kl. 13.30 hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå, Hörsalen, Norrlandsgatan 21, Stockholm

All information som publicerats av Havsfrun finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## Resultaträkning

	2012	2011	2012	2011	2011
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	9 677	-13 682	11 773	-14 322	-20 385
Ränteintäkter	111	284	422	932	1 190
<b>Resultat av förvaltningsverksamheten</b>	<b>9 788</b>	<b>-13 398</b>	<b>12 195</b>	<b>-13 390</b>	<b>-19 195</b>
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 096	-2 074	-6 572	-6 907	-8 919
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 692</b>	<b>-15 472</b>	<b>5 623</b>	<b>-20 297</b>	<b>-28 114</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0
<b>Finansiella kostnader</b>					
Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
Övriga finansiella kostnader:					
-Nedskrivning/reversering av nedskrivning av Avvecklingsportföljen	423	-2 410	3 260	-2 096	-6 811
-Räntekostnader	-125	0	-375	-200	-200
	298	-2 410	2 885	-2 296	-7 011
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7 990</b>	<b>-17 882</b>	<b>8 508</b>	<b>-22 593</b>	<b>-35 125</b>
Skatt på periodens resultat	0	-14	-15	-15	-15
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 990</b>	<b>-17 896</b>	<b>8 493</b>	<b>-22 608</b>	<b>-35 140</b>

## Rapport över totalresultat

	2012	2011	2012	2011	2011
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 990</b>	<b>-17 896</b>	<b>8 493</b>	<b>-22 608</b>	<b>-35 140</b>
Omräkningsdifferenser	1	1	1	2	0
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0	0	0
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>7 991</b>	<b>-17 895</b>	<b>8 494</b>	<b>-22 606</b>	<b>-35 140</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, kr, hänförlig till moderbolagets aktieägare</b>	<b>0,66</b>	<b>-1,48</b>	<b>0,70</b>	<b>-1,87</b>	<b>-2,90</b>
<b>Antal aktier i genomsnitt</b>	<b>12 105 940</b>	<b>12 105 940</b>	<b>12 105 940</b>	<b>12 105 940</b>	<b>12 105 940</b>

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2011 sid 48 eller på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## Rapport över finansiell ställning

	2012	2011	2011
KONCERNEN, KSEK	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	52	137	116
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>52</b>	<b>137</b>	<b>116</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Fordringar</b>			
Övriga fordringar	761	395	1 095
Skattefordringar	380	398	343
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 008	1 420	490
	<b>2 149</b>	<b>2 213</b>	<b>1 928</b>
<b>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	5 936	0	8
Kortfristiga placeringar	253 231	279 487	266 642
	<b>259 167</b>	<b>279 487</b>	<b>266 650</b>
Kassa och bank	37 085	55 717	43 787
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>298 401</b>	<b>337 417</b>	<b>312 365</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>298 453</b>	<b>337 554</b>	<b>312 481</b>

	2012	2011	2011
KONCERNEN, KSEK	1/1-30/6	1/1-30/9	1/1-31/12
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	3	31	20
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	219 997	242 168	229 645
<b>Summa eget kapital</b>	<b>296 680</b>	<b>318 879</b>	<b>306 345</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
<b>Summa avsättningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	0	17 379	4 982
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	0	0
Leverantörsskulder	414	185	93
Övriga skulder	113	150	239
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 246	961	822
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 773</b>	<b>18 675</b>	<b>6 136</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>298 453</b>	<b>337 554</b>	<b>312 481</b>
Ställda pantar, ansvarsförbindelser och åtaganden*			

\*Se årsredovisning 2011 not 25. Ingen förändring har skett därefter.

## Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2012	2011	2012	2011	2011
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	7 990	-17 882	8 508	-22 593	-35 125
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
-Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	-5 234	880	-5 928	7 537	7 529
-Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-4 586	16 410	-4 982	15 611	3 214
-Förändring övervärde i värdepappersförvaltningen	3 871	-2 450	-3 431	15 079	18 186
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	22	65	65	84
	2 060	-3 020	-5 768	15 699	-6 112
Betald skatt	-60	-73	-52	-192	-137
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>2 000</b>	<b>-3 093</b>	<b>-5 820</b>	<b>15 507</b>	<b>-6 249</b>
<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>					
-Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-575	696	-184	6 120	6 350
-Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	1 234	4 544	16 842	-33 252	-23 514
-Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	384	-167	619	-422	-564
-Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	0	0	0	0	0
	1 043	5 073	17 277	-27 554	-17 728
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 043</b>	<b>1 980</b>	<b>11 457</b>	<b>-12 047</b>	<b>-23 977</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning	0	0	-18 159	-18 159	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 043</b>	<b>1 980</b>	<b>-6 702</b>	<b>-30 206</b>	<b>-42 136</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>34 042</b>	<b>53 737</b>	<b>43 787</b>	<b>85 923</b>	<b>85 923</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>37 085</b>	<b>55 717</b>	<b>37 085</b>	<b>55 717</b>	<b>43 787</b>

## Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	2012			2011				Helår
	III	II	I	IV	III	II	I	
Bruttoresultat	9 788	-7 633	10 040	-5 805	-13 398	-4 469	4 477	-19 195
Resultat efter finansiella poster	7 990	-7 645	8 163	-12 532	-17 882	-6 619	1 908	-35 125
Periodens resultat	7 990	-7 659	8 162	-12 532	-17 896	-6 619	1 907	-35 140
Resultat per aktie	0,66	-0,63	0,67	-1,04	-1,48	-0,55	0,16	-2,90

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

### KONCERNEN, KSEK

Perioden 1/1 - 30/9 2012	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 1/1 2012	60 530	16 150	20	229 645	306 345
Omräkningsdifferenser	-	-	-17	18	1
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>	-	-	-17	18	1
Periodens resultat	-	-	-	8 493	8 493
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-	8 511	8 494
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Eget kapital 30/9 2012</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>3</b>	<b>219 997</b>	<b>296 680</b>

Perioden 1/1 - 30/9 2011	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 1/1 2011	60 530	16 150	22	282 942	359 644
Omräkningsdifferenser	-	-	9	-7	2
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>	-	-	9	-7	2
Periodens resultat	-	-	-	-22 608	-22 608
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-	-22 615	-22 606
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Eget kapital 30/9 2011</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>31</b>	<b>242 168</b>	<b>318 879</b>

Perioden 1/1 - 31/12 2011	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 1/1 2011	60 530	16 150	22	282 942	359 644
Omräkningsdifferenser	-	-	-2	2	0
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>	-	-	-2	2	0
Periodens resultat	-	-	-	-35 140	-35 140
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-	-35 138	-35 140
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Eget kapital 31/12 2011</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>20</b>	<b>229 645</b>	<b>306 345</b>



## Fem år i sammandrag

	2012	2011	2011	2010	2009	2008
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>KONCERNEN, KSEK</b>						
Resultat av förvaltningsverksamheten	12 195	-13 390	-19 195	13 137	27 099	-211 990
Resultat efter finansiella poster	8 508	-22 593	-35 125	4 853	15 149	-215 915
Periodens resultat	8 493	-22 608	-35 140	4 807	15 147	-214 136
<b>AKTIENS NYCKELTAL*</b>						
Substansvärde per aktie, kr	24,51	26,34	25,31	29,71	30,33	30,64
Substansvärdets förändring:						
- ej återlagd utdelning	-3,2%	-11,3%	-14,8%	-2,0%	-1,0%	-37,4%
- återlagd utdelning	2,8%	-6,3%	-9,8%	2,9%	3,9%	-33,8%
Resultat per aktie, kr	0,70	-1,87	-2,90	0,39	1,19	-16,75
Kassaflöde per aktie, kr	-0,55	-2,5	-3,48	-0,97	7,64	-0,36
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	10,8%	10,2%	10,4%	8,7%	7,9%	9,1%
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 719 940	12 719 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 361 773	12 719 940	12 786 607
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	63 600	63 600
Totalt substansvärde, KSEK	296 680	318 879	306 345	359 644	385 771	389 722
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>						
Antal aktieägare	1 539	1 553	1 519	1 539	1 420	1 259
Omsatt antal B-aktier	537 338	998 778	1 189 128	2 380 669	1 750 081	869 178
Omsättningshastighet B-aktien	4,4%	8,3%	9,8%	19,3%	13,8%	6,8%
Antal avslut i B-aktien	728	1 559	1 819	2 320	1 429	489
Börskurs vid periodens slut, kr	13,90	14,65	14,45	17,20	18,90	16,50
- förändring ej återlagd utdelning	-3,8%	-14,8%	-16,0%	-9,0%	14,5%	-44,1%
- förändring återlagd utdelning	6,6%	-6,1%	-7,3%	-1,1%	23,6%	-38,1%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	17,00	20,00	20,00	22,80	20,10	35,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	13,50	13,85	13,85	16,10	15,10	14,50
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	14,83	17,48	17,01	18,61	17,26	26,20
Substansrabatt	43%	44%	43%	42%	38%	46%
Börsvärde, MSEK	168	177	175	208	240	210
<b>BOLAGETS NYCKELTAL</b>						
Avkastning på eget kapital	2,8%	-6,3%	-10,5%	1,3%	3,9%	-41,9%
Avkastning på sysselsatt kapital	1,9%	-5,6%	-8,4%	1,4%	3,6%	-32,5%
Soliditet	99,4%	94,5%	98,0%	99,0%	96,5%	64,8%
Skuldsättningsgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22,8%
Kassalikviditet	16 830%	1 807%	5 091%	10 411%	2 887%	284%

\*Nyckeltalen för år 2008 har beräknats på antal aktier efter inlösen av 200 000 B-aktier i april 2008. Nyckeltalen för år 2010 har beräknats på antal aktier efter inlösen av 614 000 B-aktier i juni 2010.

---

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

Stockholm den 24 oktober 2012

**Olle G P Isaksson**  
Ordförande

**Stig-Erik Bergström**  
Ledamot

**Håkan Gartell**  
Ledamot

**Claes Werkell**  
Ledamot och  
verkställande direktör

**Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)**

Till Styrelsen i Havsfrun Investment AB

*Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB per 30 september 2012 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

*Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

*Slutsats*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 oktober 2012  
BDO Stockholm AB

Johan Adolphson  
Auktoriserad revisor

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 oktober 2012 klockan 12.30 (CET).