

# HAVSFRUN

INVESTMENT AB

---

## Delårsrapport januari – mars 2011

**Substansvärdet per aktie ökade under perioden januari – mars 2011 med 0,5 %  
(justerat för återlagd utdelning)**

Samma period föregående år ökade substansvärdet per aktie med 0,8 %

**Den 31 mars 2011 uppgick Havsfruns substansvärde till 343,4 MSEK (28,37 kr per aktie)**

Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 389,0 MSEK (30,58 kr per aktie)

Den 31 december 2010 uppgick Havsfruns substansvärde till 359,6 MSEK (29,71 kr per aktie)

**Resultatet för årets tre första månader blev 1,9 MSEK (0,16 kr per aktie)**

Samma period föregående år var resultatet 3,2 MSEK (0,25 kr per aktie)

**Utdelningen utbetalades den 31 mars 2011 med 1,50 kr per aktie**

---

# Havsfrun i korthet

Havsfrun Investment AB har 1 614 aktieägare och 343,4 MSEK i eget kapital per den 31 mars 2011. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltjämt samma huvudägare.

## MÅLSÄTTNING

Havsfrun 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

Till praktisk och konkret ledning för att nå upp till bolagets mål arbetar Havsfrun vid var tid med ett underlag av jämförelser av den historiska värdeutvecklingen (dvs. indexserier) för olika tillgångsslag och marknader. Dessa olika indexserier kombineras till en indexkorg, ett s.k. benchmark, som används som ett kontinuerligt men föränderligt riktmärke och väsentligen vid var tid består av en specifik teoretisk korg av investeringar, dvs. en sammanvägning av olika tillgångsslag och affärsstrategier inom framför allt hedgefonduniversum.

Med referenskorgen av tillgångar som strategisk modell och utgångspunkt försöker Havsfrun ovanpå detta skapa en viss överavkastning. Detta sker genom att Havsfrun för varje tillgångsalternativ försöker sortera fram och välja ut olika sätta att slå detta benchmark genom små kontrollerade ”taktiska” avvikelser till det bättre. Havsfrun investerar väsentligen indirekt genom att placera sina finansiella tillgångar via andra fonder och förvaltare och blir på så sätt i hög grad liknande en s.k. ”fond av fonder”.

## INVESTERINGSPORTFÖLJ

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad multi-strategiportfölj bestående främst av hedgefonder fördelat på olika marknader och investeringsstrategier.

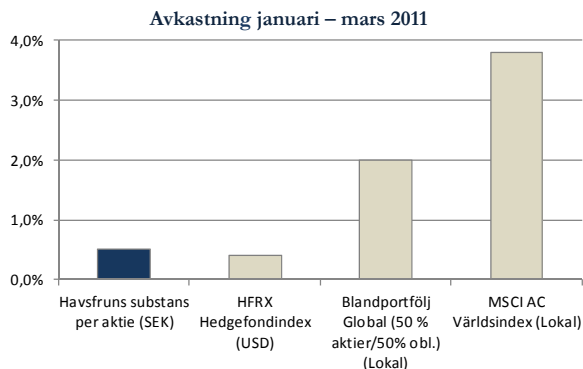
Placeringar i utländsk valuta skyddas i normalfallet genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

## Verksamheten januari - mars 2011

### SUBSTANSVÄRDET

Den 31 mars 2011 beräknas det totala substansvärdet till 343,4 MSEK (motsvarande tid föregående år 389,0 MSEK). Vid utgången av föregående år var det totala substansvärdet 359,6 MSEK. Utdelning för räkenskapsåret 2010 om totalt 18,2 MSEK betalades ut den 31 mars 2011.

Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning ökade med 0,5 % under första kvartalet 2011. Den 31 mars 2011 var substansvärdet 28,37 kr per aktie (30,58) och vid utgången av föregående år 29,71 kr per aktie. I diagrammet nedan jämförs Havsfruns substansutveckling per aktie (justerat för återlagd utdelning) med några index.



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 första kvartalet 2011 med 8,7 % (12,2 %). Den 31 mars 2011 var börskursen på Havsfruns B-aktie 17,20 kr (21,20) och vid utgången av föregående år 17,20 kr per aktie.

### RESULTAT AV VÄRDEPAPPERS-FÖRVALTNINGEN

Koncernens resultat för första kvartalet 2011 uppgick till 1,9 MSEK (3,2) motsvarande 0,16 kr per aktie (0,25). Moderbolagets resultat under samma period uppgick till 1,8 MSEK (3,3).

### LIKVIDITET, SOLIDITET & INVESTERINGAR

Den 31 mars 2011 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 88,0 MSEK (76,4) och soliditeten var 99,5 % (96,3 %). Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars 2011 till 88,0 MSEK (76,4) och soliditeten var 95,4 % (92,9 %). Koncernens hade vid utgången av första kvartalet en checkräkningskredit om 200 MSEK, varav utnyttjat 0 MSEK (0). Under det första kvartalet investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

### Storlek och investeringsgrad

Per den 31 mars 2011 bestod investeringsportföljen av ett 20-tal fonder med ett sammanlagt värde om 245,6 MSEK samt en övrig fordran med marknadsrisk\* om 6,4 MSEK. Av investeringsportföljen är 191,4 MSEK av fondbolagen bekräftade värden och 54,2 MSEK är av fondbolagen beräknade värden.

Investeringsgraden\*\* var vid utgången av första kvartalet ca 72 % jämfört med ca 75 % vid utgången av föregående år. Exponeringsgraden\*\*\* var vid utgång av första kvartalet ca 72 % jämfört med ca 75 % vid utgången av föregående år.

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. Både fondadministratören och revisorn är väletablerade aktörer.

Investeringsportföljen är i sin helhet uppdelad på en Aktiv portfölj och en Avvecklingsportfölj, vilka beskrivs nedan.

### Aktiv portfölj

Den aktiva portföljen består av fonder som bolaget själva råder över och valt att investera i utifrån bolagets aktuella investeringsstrategi och målsättning. Havsfruns aktiva portfölj beräknas vid utgången av första kvartalet till 194,0 MSEK (motsvarande ca 57 % av det totala substansvärdet) jämfört med 207,7 MSEK) vid föregående års utgång.

### Avvecklingsportföljen

Avvecklingsportföljen består av fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men där fonderna har likviditetsproblem och är under utdragen avveckling. Innehaven är illikvida och utträden effektueras successivt allt eftersom underliggande tillgångar likvideras av fondförvaltaren så snart det kan ske utan onödiga förluster, vilket tyvärr tar längre tid än önskvärt.

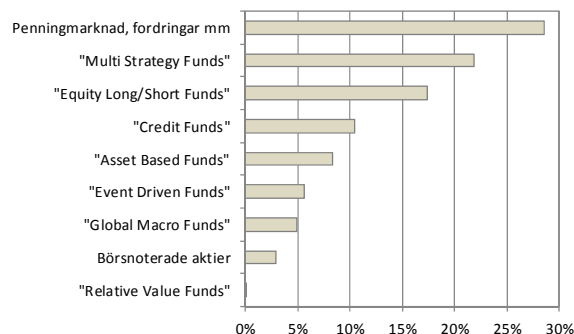
\*Med en "övrig fordran med marknadsrisk" avses en f.d. andel i en fond, där fonden är under avveckling, men under avvecklingskedet har ett substansvärde som varierar med fondens underliggande tillgångar och bolagets fordran (dvs. andelen) därför bli värd mer eller mindre. Värdet av Havsfruns andel nuvärdesberäknas (diskonteras) utifrån av fonden beräknad återbetalningsplan.

\*\*Investeringsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet.

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

Havsfruns avvecklingsportfölj beräknas vid utgången av första kvartalet till 51,6 MSEK (motsvarande 15 % av det totala substansvärdet) jämfört med 60,3 MSEK vid utgången av föregående år.

Investeringsportföljens strategifördelning i relation till det totala substansvärdet per den 31 mars 2011



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

### Valutaexponering

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

### VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 31 mars var 0 SEK och ingen reservation har gjorts i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2010.

### BESLUT VID ÅRSSTÄMMAN 2011

Årsstämman hölls i Stockholm den 23 mars 2011. Stämmans beslut i korthet återges nedan:

#### Utdelning 1,50 kr per aktie

Utdelning för verksamhetsåret 2010 lämnas med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag var måndagen den 28 mars 2011 och utbetalning skedde genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg torsdagen den 31 mars 2011.

#### Val av styrelseledamöter

Till ordförande omvaldes Olle G P Isaksson och till ledamöter omvaldes Stig-Erik Bergström, Håkan Gartell och Claes Werkell. Till styrelsesuppleant omvaldes Christian Luthman.

#### Inlösenprogram

Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien (Swap-avtal). Motparten i avtalet skall erbjuda de aktier som ligger till grund för avtalet till inlösen. Sammanlagt högst 2 500 000 aktier skall kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma.

Bemyndigande om nyemission av inlösenbara aktier av serie C.

Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämma 2012, besluta att bolagets aktiekapital skall kunna ökas med högst 25 000 000 kronor genom nyemission av högst 5 000 000 inlösenbara aktier av serie C. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionskursen för aktie av serie C skall motsvara den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrun-koncernens substansvärde, såsom detta framgår av det senast offentliggjorda pressmeddelandet därom innan teckning av aktie av serie C sker.

#### Ändring av bolagsordningen

Styrelsen bemyndigades att göra följande redaktionella ändringar i bolagsordningen:

- § 10 Klockslaget för när anmälan till stämman senast skall ske tas bort.
- § 11 De två inledande meningarna angående vem som skall öppna bolagsstämman samt huruvida omröstningen vid bolagsstämman skall vara öppen tas bort då bestämmelserna framgår av lag.
- § 11 p. 8 Ordalydelsen ”i förekommande fall” läggs till för att få en bättre överensstämmelse med § 11 p. 9.
- § 11 p. 10 Bestämmelsen om att upplysningar skall ges om styrelsekandidaters uppdrag i andra företag tas bort då detta framgår av lag.

#### RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2010 på sidorna 20 och 23. 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

Detta delårsbokslut är upprättat enligt IAS34 ”Delårsrapportering” samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av senaste årsredovisning, se beskrivning i not 1 i årsredovisningen för år 2010.

#### UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSS

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 2011 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

#### KOMMANDE RAPPORTTILFÄLLEN

-Halvårsrapport för 2011, den 24 augusti 2011  
-Delårsrapport 3 för 2011, den 27 oktober 2011  
-Substansvärderapport lämnas månadsvis till börs och media.

## Resultaträkning

	2011	2010	2010
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	4 124	5 825	12 633
Ränteintäkter	353	75	504
<b>Förvaltningsverksamhetens resultat</b>	<b>4 477</b>	<b>5 900</b>	<b>13 137</b>
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 348	-2 425	-9 133
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 129</b>	<b>3 475</b>	<b>4 004</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	0	11	1 164
<b>Finansiella kostnader</b>			
Förändring kostnad Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Övriga finansiella kostnader	-221	-260	-315
	-221	-249	849
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 908</b>	<b>3 226</b>	<b>4 853</b>
Skatt på periodens resultat	-1	-2	-46
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 907</b>	<b>3 224</b>	<b>4 807</b>

## Rapport över totalresultat

	2011	2010	2010
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 907</b>	<b>3 224</b>	<b>4 807</b>
Omräkningsdifferenser	-2	14	-29
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>1 905</b>	<b>3 238</b>	<b>4 778</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, kr, hänförlig till moderbolagets aktieägare</b>	<b>0,16</b>	<b>0,25</b>	<b>0,39</b>
<b>Antal aktier i genomsnitt</b>	<b>12 105 940</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 361 773</b>

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2010 sid 50 eller på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## Rapport över finansiell ställning

<b>KONCERNEN, KSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	<b>1/1-31/3</b>	<b>1/1-31/3</b>	<b>1/1-31/12</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	179	219	200
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>179</b>	<b>219</b>	<b>200</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Fordringar</b>			
Övriga fordringar	6 659	12 344	7 477
Skattefordringar	280	280	221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	870	700	458
	7 809	13 324	8 156
<b>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	9 935	1 561	7 537
Kortfristiga placeringar	239 240	312 250	261 314
	249 175	313 811	268 851
Kassa och bank	88 024	76 413	85 923
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>345 008</b>	<b>403 548</b>	<b>362 930</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>345 187</b>	<b>403 767</b>	<b>363 130</b>

<b>KONCERNEN, KSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	<b>1/1-31/3</b>	<b>1/1-31/3</b>	<b>1/1-31/12</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	60 530	63 600	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	20	46	22
Balanserade vinster inklusive årets resultat	266 690	309 185	282 942
<b>Summa eget kapital</b>	<b>343 390</b>	<b>388 981</b>	<b>359 644</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skuld för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	0	13 071	1 768
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	0	0
Leverantörsskulder	397	111	219
Övriga skulder	169	177	254
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 231	1 427	1 245
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 797</b>	<b>14 786</b>	<b>3 486</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>345 187</b>	<b>403 767</b>	<b>363 130</b>

## Rapport över kassaflödesanalys

KONCERNEN, KSEK	2011 1/1-31/3	2010 1/1-31/3	2010 1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	1 908	3 226	4 853
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
-Skuld för Syntetsikt Optionsprogram	0	0	0
-Ökning (-)/minskning (-) av valutaterminer tillgångar	-2 398	-1 501	-7 477
-Ökning (-)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-1 768	956	-10 347
-Förändring övervärde i värdepappersförvaltningen	12 209	-6 399	25 204
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	8	67
	9 970	-3 710	12 300
Betald skatt	-60	-64	-49
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>9 910</b>	<b>-3 774</b>	<b>12 251</b>
<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>			
-Ökning (-)/minskning (-) av rörelsefordringar	406	23 186	28 295
-Ökning (-)/minskning (-) av kortfristiga placeringar	9 865	-40 960	-21 627
-Ökning (-)/minskning (-) av rörelseskulder	79	-4	-1
-Ökning (-)/minskning (-) av kortfristig upplåning	0	0	0
	10 350	-17 778	6 667
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>20 260</b>	<b>-21 552</b>	<b>18 918</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0	-55
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-55</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen av egna aktier	-	-	-11 825
Utbetald utdelning	-18 159	-	-19 080
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-18 159</b>	<b>0</b>	<b>-30 905</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 101</b>	<b>-21 552</b>	<b>-12 042</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>85 923</b>	<b>97 966</b>	<b>97 966</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>88 024</b>	<b>76 413</b>	<b>85 923</b>

### Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	I	IV	III	II	I	Helår
Bruttoresultat	4 477	8 812	10 629	-12 204	5 900	13 137
Resultat efter finansiella poster	1 908	6 553	8 551	-13 477	3 226	4 853
Periodens resultat	1 907	6 553	8 551	-13 521	3 224	4 807
Resultat per aktie	0,16	0,54	0,69	-1,08	0,25	0,39

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

### KONCERNEN, KSEK

Perioden 1/1 - 31/3 2011	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2010	60 530	16 150	22	282 942	359 644
Omräkningsdifferenser	-	-	-2	0	-2
<b>Årets intäkter och kostnader</b>					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-2	0	-2
Periodens resultat	-	-	-	1 907	1 907
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-2	1 907	1 905
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
Eget kapital 31/3 2011	60 530	16 150	20	266 690	343 390

Perioden 1/1 - 31/3 2010	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2009	63 600	16 150	67	305 954	385 771
Omräkningsdifferenser	-	-	-21	7	-14
<b>Årets intäkter och kostnader</b>					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-21	7	-14
Periodens resultat	-	-	-	3 224	3 224
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-21	3 231	3 210
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-
Eget kapital 31/3 2010	63 600	16 150	46	309 185	388 981

Perioden 1/1 - 31/12 2010	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2009	63 600	16 150	67	305 954	385 771
Omräkningsdifferenser	-	-	-45	16	-29
<b>Årets intäkter och kostnader</b>					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-45	16	-29
Periodens resultat	-	-	-	4 807	4 807
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-45	4 823	4 778
Inlösen av egna aktier	-3 070	-	-	-8 755	-11 825
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-19 080	-19 080
Eget kapital 31/12 2010	60 530	16 150	22	282 942	359 644



## Fem år i sammandrag

	2011	2010	2010	2009	2008	2007
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat av förvaltningsverksamheten	4 124	5 900	13 137	27 099	-211 990	86 553
Resultat efter finansiella poster	1 908	3 226	4 853	15 149	-215 915	45 056
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 907</b>	<b>3 224</b>	<b>4 807</b>	<b>15 147</b>	<b>-214 136</b>	<b>45 042</b>
<b>AKTIENS NYCKELTAL*</b>						
Substansvärde per aktie, kr	28,37	30,58	29,71	30,33	30,64	48,93
<i>Substansvärdets förändring:</i>						
- ej återlagd utdelning	-4,5%	0,8%	-2,0%	-1,0%	-37,4%	3,7%
- återlagd utdelning	0,5%	0,8%	2,9%	3,9%	-33,8%	6,9%
Efter kapital per aktie, kr	28,37	30,58	29,71	30,33	30,64	48,93
<i>Resultat per aktie, kr</i>						
- före och efter utspädning	0,00	0,25	0,39	1,19	-16,75	3,51
Kassaflöde per aktie, kr	0,17	-1,69	-0,97	7,64	-0,36	-0,46
Utdelning, kr	1,50	-	1,50	1,50	1,50	1,75
Direktavkastning	8,7%	-	8,7%	7,9%	9,1%	5,9%
Antal aktier	12 105 940	12 719 940	12 105 940	12 719 940	12 719 940	12 919 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 719 940	12 361 773	12 719 940	12 786 607	12 819 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	63 600	60 530	63 600	63 600	64 600
Eget kapital, KSEK	343 390	388 981	359 644	385 771	389 722	632 185
Totalt substansvärde, KSEK	343 390	388 981	359 644	385 771	389 722	632 185
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>						
Antal aktieägare	1 614	1 525	1 539	1 420	1 259	1 356
Omsatt antal B-aktier	575 499	1 291 428	2 380 669	1 750 081	869 178	890 785
Omsättningshastighet B-aktien	4,8%	10,2%	19,3%	13,8%	6,8%	6,9%
Antal avslut i B-aktien	875	804	2 320	1 429	489	849
Börskurs vid periodens slut, kr	17,20	21,20	17,20	18,90	16,50	29,50
- förändring ej återlagd utdelning	0,0%	12,2%	-9,0%	14,5%	-44,1%	-16,9%
- förändring återlagd utdelning	8,7%	12,2%	-1,1%	23,6%	-38,1%	-12,7%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	20,00	21,50	22,80	20,10	35,00	37,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	17,00	18,50	16,10	15,10	14,50	29,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	18,33	19,39	18,61	17,26	26,20	32,99
Substansrabatt	39%	31%	42%	38%	46%	40%
Börsvärde, MSEK	208	270	208	240	210	381
<b>BOLAGETS NYCKELTAL</b>						
Avkastning på eget kapital	0,5%	0,8%	1,3%	3,9%	-41,9%	7,3%
Avkastning på sysselsatt kapital	0,6%	0,9%	1,4%	3,6%	-32,5%	8,9%
Soliditet	99,5%	96,3%	99,0%	96,5%	64,8%	70,9%
Skuldsättningsgrad	-34,5%	-24,4%	-31,4%	-34,0%	22,8%	26,1%
Kassalikviditet	19 199%	2 729%	10 411%	2 887%	284%	370%

\* Nyckeltalen för år 2007 har beräknats på antal aktier efter nyemission av 200 000 B-aktier i juli 2007. 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.

Stockholm den 4 maj 2011

**Claes Werkell**  
Verkställande direktör  
Havsfrun Investment AB

Strandvägen 1 SE-114 51 Stockholm Sverige Org. Nr. 556311-5939 Styrelsens säte Stockholm  
Tel: 08-506 777 00 Fax: 08-506 777 99 www.havsfrun.se

**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 31 mars 2011 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 revisionsred 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 4 maj 2011  
BDO Stockholm AB

**Johan Adolphson**  
Auktoriserad revisor