

HAVSFRUN

I N V E S T M E N T A B

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2014

Substansvärdet per aktie minskade under perioden 1 januari – 31 mars 2014 med 0,7 %

Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 31 mars 2013 med 3,2 %

Den 31 mars 2014 uppgick Havsfruns substansvärde till 302,0 MSEK (24,94 kr per aktie)

Den 31 mars 2013 uppgick Havsfruns substansvärde till 306,1 MSEK (25,29 kr per aktie)

Den 31 december 2013 uppgick Havsfruns substansvärde till 304,1 MSEK (25,12 kr per aktie)

Resultatet för det första kvartalet 2014 blev -2,1 MSEK (-0,17 kr per aktie)

Resultatet för det första kvartalet 2013 blev 9,6 MSEK (0,80 kr per aktie)

**Utdelning för räkenskapsåret 2013 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK,
utbetalades den 17 april 2014**

För år 2013 lämnades utdelning om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK

Havsfrun i korthet

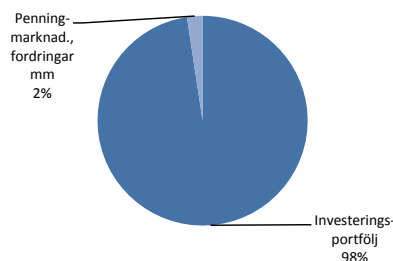
Havsfrun Investment AB har ca 1 500 aktieägare och ett eget kapital per den 31 mars 2014 på drygt 300 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare.

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt, netto efter omkostnader, uppnå samma förväntade höga avkastning som den globala aktiemarknaden har uppnått på mycket lång sikt, eller bättre, men med mindre värdefall och snabbare återhämtning.

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad multi-strategiportfölj bestående främst av noggrant utvalda hedgefonder, vilka av riskspridningsskäl är fördelade på olika marknader och investeringsinriktningar.

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

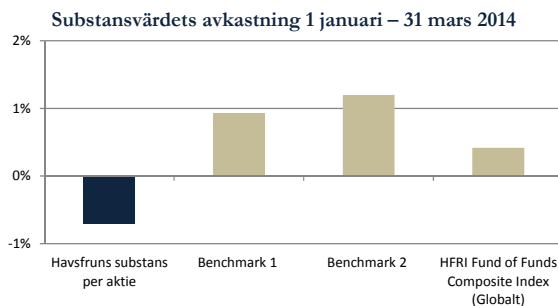
Substansvärdets indelning 31 mars 2014



Verksamheten 1 januari – 31 mars 2014

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie minskade med 0,7 % under det första kvartalet 2014 (motsvarande period föregående år ökade det med 3,2 %). Den 31 mars 2014 beräknas det totala substansvärdet till 302,0 MSEK (306,1 MSEK) motsvarande 24,94 kr per aktie (25,29 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2013 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 17 april 2014.



För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns månatliga substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning under det första kvartalet 2014 var 18,1 % (15,3 %). Den 31 mars 2014 var börskursen på Havsfruns B-aktie 20,90 kr (17,30 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 16 % (32 %) i förhållande till substansvärdet.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första kvartalet 2014 uppgick till -2,1 MSEK (9,6 MSEK) motsvarande -0,17 kr per aktie (0,80 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 31 mars 2014 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 3,5 MSEK (30,1 MSEK) och soliditeten var 97,6 % (96,0 %). Skuldsättningsgraden var per den 31 mars 2014 0,3 % (-). Koncernen hade en balansslutning per 31 mars 2014 om 309,3 MSEK (318,8 MSEK), varav eget kapital uppgick till 302,0 MSEK (306,1 MSEK). Koncernen hade vid utgången av första kvartalet en checkräkningskredit om 100 MSEK (200 MSEK), varav utnyttjat 4,6 MSEK (9,2 MSEK).

Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 31 mars 2014 var 0 SEK och ingen avsättning har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2013. Dessa optioner är ej personaloptioner. Inga optioner har hittills lösts vare sig kontant eller mot betalning i form av nyemitterade B-aktier i bolaget. Bolaget bedömer att värdet på det Syntetiska Optionsprogrammet enligt nuvarande faktiska förhållande kommer att vara noll vid utgången av optionsförfallet år 2016.

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Storlek

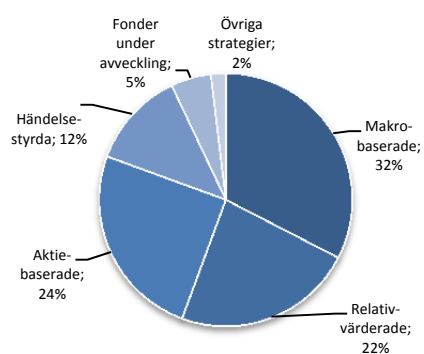
Den 31 mars 2014 uppgick investeringsportföljen till ett sammanlagt värde om 294,8 MSEK, motsvarande en investeringsgrad (investeringsportföljen i förhållande till totalt substansvärde) om 97,6 %. De fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen¹) uppgick vid årets utgång till ett sammanlagt värde om 15,2 MSEK, motsvarande 5,0 % av bolagets totala substansvärde. Av investeringsportföljens värde var 152,9 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 135,8 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 6,1 MSEK var av bolaget uppskattade värden.

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

Strategifördelning

Hedgefondmarknaden indelas ofta utifrån sitt sätt att arbeta i fyra huvudstrategier. I diagrammet nedan visas fördelningen av bolagets investeringsportfölj i dessa huvudstrategier. Den största huvudstrategin var Makrobaserade strategier vilken uppgick till 32 % av bolagets totala substansvärde och den minsta var Händelsestyra strategier vilken uppgick till 12 % av bolagets substansvärde.

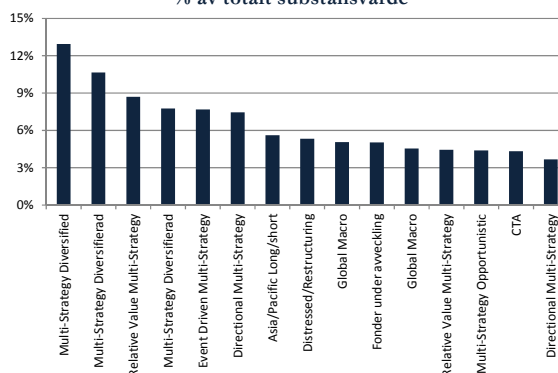
Investeringsportföljens indelning av totalt substansvärde



För definition av de olika huvudstrategierna se www.havsfrun.se

Inom respektive huvudstrategi kan urskiljas olika strategityper som är varianter inom respektive huvudstrategi. Totalt räknas ofta med omkring ett 50-tal strategityper uppdelade på de fyra huvudstrategierna. Diagrammet nedan visar fonddinnehaven indelade efter strategityp och storlek i procent av totalt substansvärde. De fem största innehaven uppgick vid utgången av året till 47,4 %, inav den största fonden uppgick till 12,9 %. Bolaget strävar alltid efter en väldiversifierad portfölj utifrån strategi, geografi och fondens sammanlagda risk i portföljen.

Fonddinnehaven indelade efter strategityp och storlek i % av totalt substansvärde

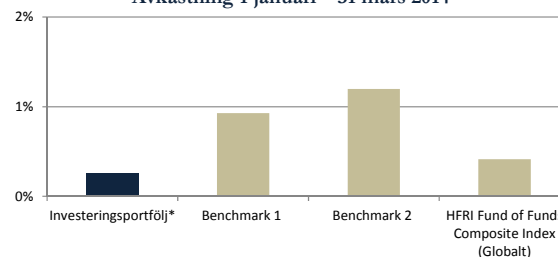


För definition av de olika strategityperna se www.havsfrun.se

Avkastning

Bolagets investeringsportfölj* avkastade 0,3 % under första kvartalet 2014. Under motsvarande period avkastade bolagets egna benchmarks (vilka utgör grunden för Havsfruns ultimata målsättning) 0,9 % respektive 1,2 %. HFRI Fund of Funds Composite Index (ett globalt index som beskriver fond-av-hedgefonders utveckling omräknat till SEK) avkastade 0,4 % under första kvartalet 2014.

Avkastning 1 januari – 31 mars 2014



* Beräknad före bolagets omkostnader. För mer avkastning och riskmått se [bolagets bemsida, www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

¹ Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad ansökan och rätt till utträde har dessa fonder ännu inte haft tillräckligt god likviditet för att lösa ut Havsfrun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. 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 sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 31 mars 2014 vara 18,1 MSEK. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsförhållanden därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 15,2 MSEK (motsvarande 5,0 % av det totala substansvärdet) per den 31 mars 2014. Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nussomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -6,3 % 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 likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 3,2 MSEK per den 31 mars 2014, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för första kvartalet 2014 om 0,1 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen avkastade -2,9 % under första kvartalet 2014. I årsredovisningen för år 2013 var bolagets förhoppning inför 2014 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med 2,3 MSEK. Under första kvartalet 2014 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 0,5 MSEK.

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 31 mars 2014 placeringar och fordringar i USD om drygt 35 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

RISKBSKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2013 på sidorna 10-11 och 40-43. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Beslut vid Havsfruns årsstämma 9 april 2014

Utdelning 1,50 kr per aktie

Utdelning för verksamhetsåret 2013 lämnas med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag är måndagen den 14 april 2014 och utbetalning sker genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg torsdagen den 17 april 2014.

Val av styrelseledamöter och revisor

Till ordförande omvaldes Olle G P Isaksson och till ledamöter omvaldes Stig-Erik Bergström, Håkan Gartell och Claes Werkell. Till styrelsesuppleant omvaldes Christian Luthman. Till revisor valdes BDO Mälardalen AB med auktoriserad revisor Johan Pharmanson som huvudansvarig för tiden fram till årsstämman 2015.

Inlösenprogram

Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. 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 för styrelsen att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av inlösenbara aktier av serie C.

Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2015, besluta att bolagets aktiekapital skall 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. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen önskar åstadkomma en ökning av det förvaltade kapitalet och därmed sammanhängande stordriftsfördelar. Möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt ökar förutsättningarna att nyemission kan ske på ett snabbt och effektivt sätt.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan Havsfrun-koncernen och närstående.

UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOIS

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 2014, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för första kvartalet 2014 har, liksom årsbokslutet för 2013, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och i enlighet med IFRS-standarder, sådana de antagits av EU. De finansiella rapporterna för moderbolaget Havsfrun Investment AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR2 Redovisning för juridiska personer och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering. Denna rapport har upprättats i enlighet med ändrad IAS 34 Interim Financial Reporting. Tillämpade redovisningsprinciper är de samma som föregående år med undantag för det nedan beskrivna.

Byte av redovisningsprinciper

Från 1 januari 2014 tillämpar Havsfrun Investment AB de ändrade redovisningsstandarderna IFRS 10 Koncernredovisning och IFRS 12 Upplysning om andelar i andra företag samt eventuella följdförändringar i andra standarder.

Dessa ändringar har inte haft någon materiell effekt på Havsfruns redovisning. Ytterligare information gällande ändrade redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns Årsredovisning 2013. De övriga standarderna med tillämpning fr.o.m. 1 januari 2014 bedöms ej heller ha någon materiell effekt då de är ej tillämpliga på Havsfruns nuvarande balans och ställning.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2014

- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2014: 27 augusti 2014
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2014: 22 oktober 2014
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

All information som publicerats av Havsfrun finns på www.havsfrun.se.

Resultaträkning

	2014	2013	2013
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	778	12 216	34 401
Nedskrivning/reversering av nedskrivning av Avvecklingsportföljen	-122	31	1 712
Resultat från förvaltningsverksamheten	656	12 247	36 113
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 626	-2 430	-9 757
Rörelseresultat	-1 970	9 817	26 356
<i>Finansiella intäkter</i>			
Ränteintäkter	0	21	81
<i>Finansiella kostnader</i>			
Räntekostnader	-147	-206	-661
Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Finansnetto	-147	9 632	-580
Resultat efter finansiella poster	-2 117	9 632	25 776
Skatt på periodens resultat	0	0	0
Periodens resultat	-2 117	9 632	25 776
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	-2 117	9 632	25 776
Resultat per aktie, kr	-0,17	0,80	2,13
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat

	2014	2013	2013
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Periodens resultat	-2 117	9 632	25 776
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser	0	0	0
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0
Övrigt totalresultat	0	0	0
Periodens totalresultat	-2 117	9 632	25 776

Rapport över finansiell ställning

	2014 1/1-31/3	2013 1/1-31/3	2013 1/1-31/12
KONCERNEN, KSEK			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	28	11
Summa anläggningstillgångar	11	28	11
Omsättningstillgångar			
<i>Fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar	8 764	557	6 412
Skattefordringar	276	276	218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	883	901	474
	9 923	1 734	7 104
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	1 049	1 596	1 196
Kortfristiga placeringar	294 807	285 347	294 792
Kassa och bank	3 547	30 091	4 777
Summa omsättningstillgångar	309 326	318 768	307 869
Summa tillgångar	309 337	318 796	307 880
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	225 301	229 433	227 418
Summa eget kapital	301 981	306 113	304 098
Avsättningar			
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Summa avsättningar	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	1 175	1 979	384
Skulder till kreditinstitut (räntebärande)	4 579	9 244	1 930
Leverantörsskulder	353	279	221
Övriga skulder	131	114	189
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 118	1 067	1 058
Summa kortfristiga skulder	7 356	12 683	3 782
Summa eget kapital och skulder	309 337	318 796	307 880
Ställda panter, ansvarsförbindelser och åtaganden*			

*Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. om 100 MSEK (200 MSEK)

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

KONCERNEN, KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- differenser	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1/1 2013	60 530	16 150	-	219 801	296 481
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-	-
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	9 632	9 632
Årets totala resultat	-	-	-	9 632	9 632
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 31/3 2013	60 530	16 150	-	229 433	306 113
Ingående eget kapital 1/1 2014	60 530	16 150	-	227 418	304 098
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-	-
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	-2 117	-2 117
Årets totalresultat	-	-	-	-2 117	-2 117
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 31/3 2014	60 530	16 150	-	225 301	301 981

Värderingsteknik

KONCERNEN, MSEK	31/3 2014			31/3 2013		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar*	279,6	15,2**	-	267,1	18,2**	-
Övriga kortfristiga fordringar	8,8***	-	-	0,6***	-	-
Valutaterminer	-0,1	-	-	-0,4	-	-
Summa	288,3	15,2	-	267,3	18,2	-

*Investeringsportföljen, **fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) ***fordringar på avyttrade finansiella placeringar (likvid inom en månad)

Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Dess priser grundas på indata från fonderna i investeringsportföljen och dess reviderade värden, dvs indata som är observerbara.

Nivå 2

Andra indata än noterade priser som ingår i Nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser). Dock har tillgångar i värderingsnivå 2, "fonder med ansträngd likviditetsrisk där prognostiserade utbetalningar utfösts", en försiktigare bedömning skett av värdena, utifrån erfarenheter av

historiska prognoser. Havsfrun gör därför individuella bedömningar på dessa illikvida poster och redovisar dessa till ett lägre värde än den observerade indatan, då fonderna historiskt har justerat ned prognoserna avseende att honorera utbetalningarna. Grunden har varit en försiktig bedömning av observerbara indata för värderingsnivå 2, då fonderna ej kunnat honorera dessa indata vid senare tillfällen. För ytterligare redogörelse om fonder under avveckling se fotnot 1 på sid 3 i denna rapport samt i bolagets årsredovisning 2013 sid 39, not 16.

Nivå 3

Indata för tillgången eller skulden som inte bygger på observerbara marknadsdata (inte observerbara indata).

Rapport över kassaflöde

	2014	2013	2013
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-1 970	9 817	26 356
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	147	1 114	1 514
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	791	1 979	384
Värdeförändring kortfristiga placeringar	449	-9 976	-15 355
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0	6	22
	-583	2 940	12 921
Ränteintäkter	0	21	81
Räntekostnader	-147	-206	-661
Betald skatt	-58	-59	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-788	2 696	12 341
Förändring i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-2 761	26 669	21 241
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	-464	6 771	2 705
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	134	202	210
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	2 649	-13 059	-20 373
	-442	20 583	3 783
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 230	23 279	16 124
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Finansieringsverksamheten			
Inlösen av egna aktier	-	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-18 159
Periodens kassaflöde	-1 230	23 279	-2 035
Likvida medel vid periodens början	4 777	6 812	6 812
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	3 547	30 091	4 777

Kvartalsdata

	2014		2013		
KONCERNEN, KSEK	I	IV	III	II	I
Resultat från förvaltningsverksamheten	656	14 571	7 824	1 471	12 247
Resultat efter finansiella poster	-2 117	12 023	5 380	-1 259	9 632
Periodens resultat	-2 117	12 023	5 380	-1 259	9 632
Resultat per aktie	-0,17	0,99	0,44	-0,10	0,80

Fem år i sammandrag

	2014	2013	2013	2012	2011	2010
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 från förvaltningsverksamheten	656	12 247	36 113	17 230	-27 510	12 633
Resultat efter finansiella poster	-2 117	9 632	25 776	8 309	-35 125	4 853
Periodens resultat	-2 117	9 632	25 776	8 295	-35 140	4 807
AKTIENS NYCKELTAL*						
Substansvärde per aktie, kr	24,94	25,29	25,12	24,49	25,31	29,71
Substansvärdets förändring;						
- ej återlagd utdelning	-0,7%	3,2%	2,6%	-3,2%	-14,8%	-2,0%
- återlagd utdelning	-0,7%	3,2%	8,7%	2,7%	-9,8%	2,9%
Resultat per aktie, kr	-0,17	0,80	2,13	0,69	-2,90	0,39
Kassaflöde per aktie, kr	-0,10	1,92	-0,17	-3,05	-3,48	-0,97
Utdelning, kr	-	-	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	-	-	8,5%	10,0%	10,4%	8,7%
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 361 773
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Totalt substansvärde, KSEK	301 981	306 113	304 098	296 481	306 345	359 644
AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE						
Antal aktieägare	1 583	1 541	1 519	1 511	1 519	1 539
Omsatt antal B-aktier	364 742	475 363	1 183 800	726 743	1 189 128	2 380 669
Omsättningshastighet B-aktien	3,0%	3,9%	9,8%	6,0%	9,8%	19,3%
Antal avslut i B-aktien	542	487	1 366	952	1 819	2 320
Börskurs vid periodens slut, kr	20,90	17,30	17,70	15,00	14,45	17,20
- förändring ej återlagd utdelning	18,1%	15,3%	18,0%	3,8%	-16,0%	-9,0%
- förändring återlagd utdelning	18,1%	15,3%	28,0%	14,2%	-7,3%	-1,1%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	21,50	17,70	18,50	17,00	20,00	22,80
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	18,00	15,30	15,10	13,50	13,85	16,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	19,94	16,54	16,79	14,75	17,01	18,61
Substansrabatt	16%	32%	30%	39%	43%	42%
Börsvärde, MSEK	253	209	214	182	175	208
BOLAGETS NYCKELTAL						
Avkastning på eget kapital	-0,7%	3,2%	8,6%	2,8%	-10,5%	1,3%
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,6%	3,1%	7,9%	2,1%	-8,4%	1,4%
Soliditet	97,6%	96,0%	98,8%	92,6%	98,0%	99,0%
Skuldsättningsgrad	0,3%	-	-	5,0%	-	-
Kassalikviditet	4 205%	2 513%	8 140%	1 358%	5 091%	10 411%

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2013 sid 47 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

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

Stockholm den 24 april 2014

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Verkställande direktör

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 april 2014 klockan 11.30 (CET).

Revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation (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 2014 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen 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 min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört min 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 24 april 2014

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor