

# HAVSFRUN

INVESTMENT AB

---

## Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2015

**Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 31 mars 2015 med 7,3 %**  
Substansvärdet per aktie minskade under perioden 1 januari – 31 mars 2014 med 0,7 %

**Den 31 mars 2015 uppgick Havsfruns substansvärde till 322,0 MSEK (26,60 kr per aktie)**

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

Den 31 december 2014 uppgick Havsfruns substansvärde till 300,2 MSEK (24,80 kr per aktie)

**Resultatet för det första kvartalet 2015 var 21,8 MSEK (1,80 kr per aktie)**

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

**Utdelning för räkenskapsåret 2014 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK,  
utbetalades den 22 april 2015**

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

---

## Havsfrun i korthet

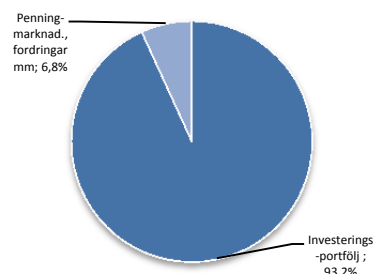
Havsfrun Investment AB har 1 775 aktieägare och ett eget kapital per den 31 mars 2015 på 322,0 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare.

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 2015

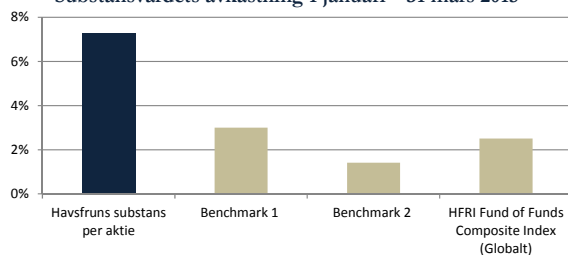


## Verksamheten 1 januari – 30 mars 2015

### SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie ökade med 7,3 %, varav 4,5 % var valutavinster från bolagets USD-placeringar<sup>1)</sup>, under det första kvartalet 2015 (motsvarande period föregående år minskade det med 0,7 %). Den 31 mars 2015 beräknas det totala substansvärdet till 322,0 MSEK (302,0 MSEK) motsvarande 26,60 kr per aktie (24,94 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2014 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 22 april 2015.

Substansvärdets avkastning 1 januari – 31 mars 2015



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

### BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning under det första kvartalet 2015 var 16,8 % (18,1 %). Den 31 mars 2015 var börskursen på Havsfruns B-aktie 24,30 kr (20,90 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 9 % (16 %) i förhållande till substansvärdet.

### KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första kvartalet 2015 uppgick till 21,8 MSEK (-2,1 MSEK) motsvarande 1,80 kr per aktie (-0,17 kr per aktie).

### FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 31 mars 2015 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 3,9 MSEK (3,5 MSEK) och soliditeten var 94,2 % (97,6 %). Skuldsättningsgraden var per den 31 mars 2015 1,2 % (0,3 %). Koncernen hade en balansomslutning per 31 mars 2015 om 341,9 MSEK (309,3 MSEK), varav eget kapital uppgick till 322,0 MSEK (302,0 MSEK). Koncernen hade vid utgången av det första kvartalet en checkräkningskredit om 100 MSEK (100 MSEK), varav utnyttjat 7,6 MSEK (4,6 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 2015 var 0 SEK och ingen avsättning har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2014. 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.

<sup>1)</sup> För mer information om bolagets valutamodell se avsnittet Valutaexponering på sid 4 samt sid 11 i årsredovisningen 2014. Substansvärderapport och årsredovisning finns på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

### Storlek

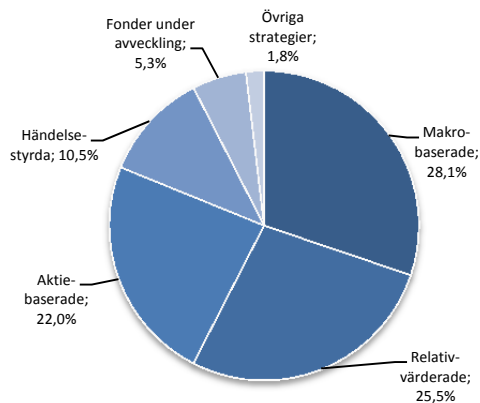
Den 31 mars 2015 uppgick investeringsportföljen till ett sammanlagt värde om 300,0 MSEK, motsvarande en investeringsgrad (investeringsportföljen i förhållande till totalt substansvärde) om 93,2 %. De fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen<sup>1)</sup>) uppgick till ett sammanlagt värde om 16,9 MSEK, motsvarande 5,3 % av bolagets totala substansvärde. Av investeringsportföljens värde var 80,8 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 213,0 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 6,2 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 fondadministratör 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 28,1 % av bolagets totala substansvärde och den minsta var Händelsestyrda strategier vilken uppgick till 10,5 % av bolagets substansvärde.

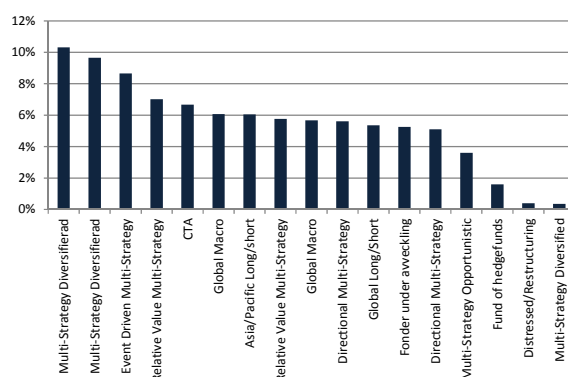
Investeringsportföljens indelning av totalt substansvärde



För definition av de olika huvudstrategierna se [www.havsfrun.se](http://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 fondinnehaven indelade efter strategityp och storlek i procent av totalt substansvärde. De fem största innehaven uppgick vid utgången av det första kvartalet till 42,3 %, varav den största fonden uppgick till 10,3 %. Bolaget strävar alltid efter en väldiversifierad portfölj utifrån strategi, geografi och fondens sammanlagda risk i portföljen.

Fondinnehaven indelade efter strategityp och storlek i % av totalt substansvärde

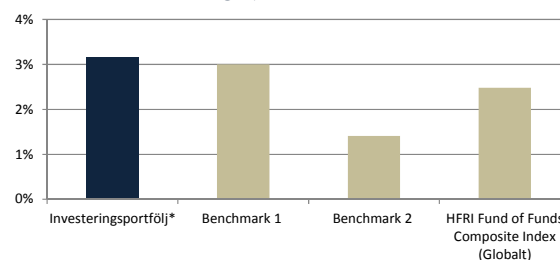


För definition av de olika strategityperna se [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

### Avkastning

Bolagets investeringsportfölj\* avkastade 3,2 % under perioden 1 januari – 31 mars 2015. Under motsvarande period avkastade bolagets egna benchmarks (vilka utgör grunden för Havsfruns ultimata målsättning) 3,0 % respektive 1,4 %. HFRI Fund of Funds Composite Index (ett globalt index som beskriver fond-av-hedgefonders utveckling omräknat till SEK) avkastade 2,5 % under perioden 1 januari – 31 mars 2015.

Avkastning 1 januari – 31 mars 2015



\* Beräknad före bolagets omkostnader. För mer avkastnings- och riskmått se bolagets hemsida, [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

<sup>1)</sup> Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad anmälan 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 2015 vara 19,1 MSEK. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 16,9 MSEK (motsvarande 5,3 % av det totala substansvärdet) per den 31 mars 2015. 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 -4,7 % 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 2,2 MSEK per den 31 mars 2015, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för det första kvartalet 2015 om 0,6 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen avkastade 8,2 % under perioden 1 januari – 31 mars 2015. I årsredovisningen för år 2014 var bolagets förhoppning inför 2015 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med 3,9 MSEK. Under det första kvartalet 2015 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 0,8 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 2015 placeringar och fordringar i USD om ca 36 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

## RISKBSKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2014 på sidorna 10-11 och 40-43. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

### Beslut vid Havsfruns årsstämma 15 april 2015

#### Utdelning 1,50 kr per aktie

Utdelning för verksamhetsåret 2014 lämnas med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag är fredagen den 17 april 2015 och utbetalning sker genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg onsdagen den 22 april 2015.

#### Val av styrelseledamöter och revisor

Till ordförande omvaldes Olle G P Isaksson och till ledamöter omvaldes Håkan Gartell och Claes Werkell. Till styrelsuppleant omvaldes Christian Luthman. Nyval av styrelseledamöten Minna Smedsten.

Till revisor omvaldes BDO Mälardalen AB med auktoriserad revisor Johan Pharmanson som huvudansvarig för tiden fram till årsstämman 2016.

#### 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 2016, 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 avvikelser 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 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 2015, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för första kvartalet 2015 har, liksom årsbokslutet för 2014, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport för koncernen har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. 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. Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

#### Nya redovisningsprinciper 2016 och framåt

Nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden som blir tillämpliga från och med räkenskapsåret 2016 och framåt planeras inte att förtidstillämpas.

Ytterligare information gällande redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns årsredovisning 2014.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2015

- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2015: 26 augusti 2015 (ändrat från 25 augusti 2015)
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2015: 21 oktober 2015
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

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

## Resultaträkning

	2015	2014	2014
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	24 140	778	24 886
Nedskrivning/reversering av nedskrivning av avvecklingsportföljen	575	-122	327
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>24 715</b>	<b>656</b>	<b>25 213</b>
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 719	-2 626	-10 373
<b>Rörelseresultat</b>	<b>21 996</b>	<b>-1 970</b>	<b>14 840</b>
<i>Finansiella intäkter</i>			
Ränteintäkter	0	0	23
<i>Finansiella kostnader</i>			
Räntekostnader	-193	-147	-624
Förändring avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
<b>Finansnetto</b>	<b>-193</b>	<b>-147</b>	<b>-601</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>21 803</b>	<b>-2 117</b>	<b>14 239</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 803</b>	<b>-2 117</b>	<b>14 239</b>
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	21 803	-2 117	14 239
Resultat per aktie, kr	1,80	-0,17	1,18
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940

## Rapport över totalresultat

	2015	2014	2014
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 803</b>	<b>-2 117</b>	<b>14 239</b>
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>			
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>21 803</b>	<b>-2 117</b>	<b>14 239</b>

## Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN, KSEK	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	0	11	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar	36 788	8 764	15 534
Skattefordringar	276	276	334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 020	883	427
	38 084	9 923	16 295
<b>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	0	1 049	0
Kortfristiga placeringar	299 950	294 807	309 361
Kassa och bank	3 889	3 547	1 767
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>341 923</b>	<b>309 326</b>	<b>327 423</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>341 923</b>	<b>309 337</b>	<b>327 423</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Balanserade vinster inklusive årets resultat	245 301	225 301	223 498
<b>Summa eget kapital</b>	<b>321 981</b>	<b>301 981</b>	<b>300 178</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	10 978	1 175	15 203
Skulder till kreditinstitut (räntebärande)	7 597	4 579	10 560
Leverantörsskulder	230	353	256
Övriga skulder	125	131	208
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 012	1 118	1 018
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>19 942</b>	<b>7 356</b>	<b>27 245</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>341 923</b>	<b>309 337</b>	<b>327 423</b>
<b>Ställda pantar, ansvarsförbindelser och åtaganden*</b>			

\*Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. om 100 MSEK (100 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
<b>Ingående eget kapital 1/1 2014</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	-	<b>227 418</b>	<b>304 098</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>	-	-	-	-	-
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	-2 117	-2 117
<b>Årets totala resultat</b>	-	-	-	<b>-2 117</b>	<b>-2 117</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 31/3 2014</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	-	<b>225 301</b>	<b>301 981</b>
<b>Ingående eget kapital 1/1 2015</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	-	<b>223 498</b>	<b>300 178</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>	-	-	-	-	-
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	21 803	21 803
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-	<b>21 803</b>	<b>21 803</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 31/3 2015</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	-	<b>245 301</b>	<b>321 981</b>

## Värderingsteknik

KONCERNEN, MSEK	31/3 2015			31/3 2014		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar*	283,1	16,9**	-	279,6	15,2	-
Övriga kortfristiga fordringar	36,8***	-	-	8,8	-	-
Valutaterminer	-11,0	-	-	-0,1	-	-
<b>Summa</b>	<b>308,9</b>	<b>16,9</b>	-	<b>288,3</b>	<b>15,2</b>	-

\*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.

### Nivå 3

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

# Rapport över kassaflöde

	2015	2014	2014
	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
<b>KONCERNEN, KSEK</b>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	21 996	-1 970	14 840
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	0	147	1 196
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-4 225	791	14 819
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-26 363	449	-44 835
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0	0	11
	-8 592	-583	-13 969
Ränteintäkter	0	0	23
Räntekostnader	-193	-147	-624
Betald skatt	58	-58	-116
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-8 727</b>	<b>-788</b>	<b>-14 686</b>
<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-21 847	-2 761	-9 075
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	35 774	-464	30 266
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-115	134	14
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-2 963	2 649	8 630
	10 849	-442	29 835
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 122</b>	<b>-1 230</b>	<b>15 149</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen av egna aktier	-	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 159</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 122</b>	<b>-1 230</b>	<b>-3 010</b>
Likvida medel vid periodens början	1 767	4 777	4 777
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 889</b>	<b>3 547</b>	<b>1 767</b>

## Kvartalsdata

	2015		2014		
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	<b>I</b>	<b>IV</b>	<b>III</b>	<b>II</b>	<b>I</b>
Resultat från förvaltningsverksamheten	24 715	11 546	8 644	4 367	656
Resultat efter finansiella poster	21 803	9 015	5 768	1 573	-2 117
Periodens resultat	21 803	9 015	5 768	1 573	-2 117
Resultat per aktie	1,80	0,74	0,48	0,13	-0,17



## Fem år i sammandrag

	2015	2014	2014	2013	2012	2011
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	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	24 715	656	25 213	36 113	17 230	-27 510
Resultat efter finansiella poster	21 803	-2 117	14 239	25 776	8 309	-35 125
Periodens resultat	21 803	-2 117	14 239	25 776	8 295	-35 140
<b>AKTIENS NYCKELTAL*</b>						
Substansvärde per aktie, kr	26,60	24,94	24,80	25,12	24,49	25,31
Substansvärdets förändring;						
- ej återlagd utdelning	7,3%	-0,7%	-1,3%	2,6%	-3,2%	-14,8%
- återlagd utdelning	7,3%	-0,7%	4,7%	8,7%	2,7%	-9,8%
Resultat per aktie, kr	1,80	-0,17	1,18	2,13	0,69	-2,90
Kassaflöde per aktie, kr	0,18	-0,10	-0,25	-0,17	-3,05	-3,48
Utdelning, kr	-	-	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	-	-	7,2%	8,5%	10,0%	10,4%
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	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Totalt substansvärde, KSEK	321 981	301 981	300 178	304 098	296 481	306 345
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>						
Antal aktieägare	1 775	1 583	1 662	1 519	1 511	1 519
Omsatt antal B-aktier	511 970	364 742	1 368 923	1 183 800	726 743	1 189 128
Omsättningshastighet B-aktien	4,2%	3,0%	11,3%	9,8%	6,0%	9,8%
Antal avslut i B-aktien	839	542	2 078	1 366	952	1 819
Börskurs vid periodens slut, kr	24,30	20,90	20,80	17,70	15,00	14,45
- förändring ej återlagd utdelning	16,8%	18,1%	17,5%	18,0%	3,8%	-16,0%
- förändring återlagd utdelning	16,8%	18,1%	26,0%	28,0%	14,2%	-7,3%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	24,40	21,50	22,30	18,50	17,00	20,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	20,50	18,00	18,00	15,10	13,50	13,85
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	22,42	19,94	19,96	16,79	14,75	17,01
Substansrabatt	9%	16%	16%	30%	39%	43%
Börsvärde, MSEK	294	253	252	214	182	175
<b>BOLAGETS NYCKELTAL</b>						
Avkastning på eget kapital	6,9%	-0,7%	4,9%	8,6%	2,8%	-10,5%
Avkastning på sysselsatt kapital	6,6%	-0,6%	5,0%	7,9%	2,1%	-8,4%
Soliditet	94,2%	97,6%	91,7%	98,8%	92,6%	98,0%
Skuldsättningsgrad	1,2%	0,3%	2,9%	-	5,0%	-
Kassalikviditet	1 715%	4 205%	1 202%	8 140%	1 358%	5 091%

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2014 sid 47 eller på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

Stockholm den 22 april 2015

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 22 april 2015 klockan 11.00 (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 2015 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 International Standard on Review ISRE 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 22 april 2015

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson  
Auktoriserad revisor

**HAVSFRUN**  
INVESTMENT AB

STRANDVÄGEN 1 SE-114 51 STOCKHOLM SVERIGE  
ORG.NR. 556311-5939 STYRELSENS SÄTE STOCKHOLM  
TEL +46 8 506 777 00 FAX +46 8 606 777 99  
WWW.HAVSFRUN.SE