

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2014

**Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 30 september 2014 med 1,7 %
(justerat för återlagd utdelning)**

Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 30 september 2013 med 4,6 %
(justerat för återlagd utdelning)

Den 30 september 2014 uppgick Havsfruns substansvärde till 291,2 MSEK (24,05 kr per aktie)

Den 30 september 2013 uppgick Havsfruns substansvärde till 292,1 MSEK (24,13 kr per aktie)

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

Resultatet för de första tre kvartalen 2014 var 5,2 MSEK (0,43 kr per aktie)

Resultatet för de första tre kvartalen 2013 var 13,8 MSEK (1,14 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

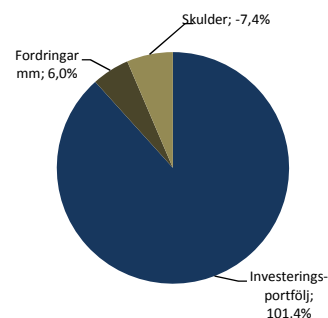
Havsfrun Investment AB har ca 1 600 aktieägare och ett eget kapital per den 30 september 2014 på 291,2 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alljämt samma huvudägare.

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 30 september 2014

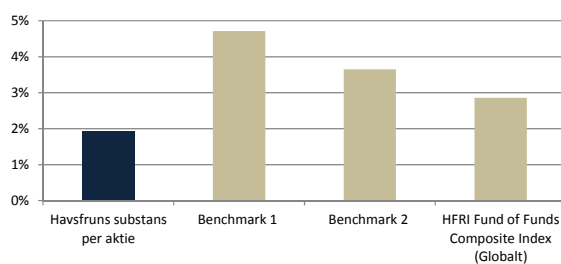


Verksamheten 1 januari – 30 september 2014

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie ökade med 1,7 % (justerat för återlagd utdelning) under de första tre kvartalen 2014 (motsvarande period föregående år ökade det med 4,6 %, justerat för återlagd utdelning). Den 30 september 2014 beräknas det totala substansvärdet till 291,2 MSEK (292,1 MSEK) motsvarande 24,05 kr per aktie (24,13 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2013 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 17 april 2014.

Substansvärdets avkastning 1 januari – 30 september 2014



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

BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning under de tre första kvartalen 2014 var 22,0 % (22,0 %). Den 30 september 2014 var börskursen på Havsfruns B-aktie 20,10 kr (16,80 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 16 % (30 %) i förhållande till substansvärdet.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för de första tre kvartalen 2014 uppgick till 5,2 MSEK (13,8 MSEK) motsvarande 0,43 kr per aktie (1,14 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 30 september 2014 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 8,0 MSEK (19,2 MSEK) och soliditeten var 93,1 % (99,5 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 september 2014 om 312,7 MSEK (293,6 MSEK), varav eget kapital uppgick till 291,2 MSEK (292,1 MSEK). Koncernen hade vid utgången av tredje kvartalet en checkräkningskredit om 100 MSEK (200 MSEK), varav utnyttjat 0 MSEK (0 MSEK).

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

VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 30 september 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 optionsförfall år 2016.

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Storlek

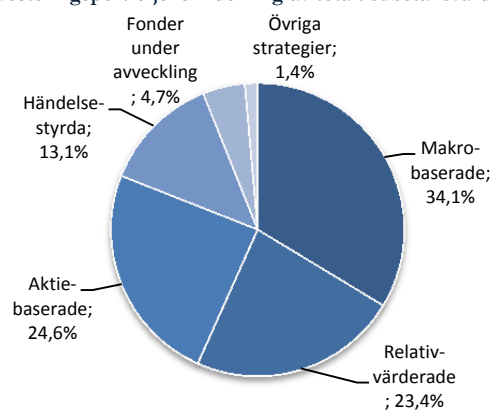
Den 30 september 2014 uppgick investeringsportföljen till ett sammanlagt värde om 295,2 MSEK, motsvarande en investeringsgrad (investeringsportföljen i förhållande till totalt substansvärde) om 101,4 %. De fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen¹) uppgick till ett sammanlagt värde om 13,8 MSEK, motsvarande 4,7 % av bolagets totala substansvärde. Av investeringsportföljens värde var 29,9 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 260,6 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 4,8 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 34,1 % av bolagets totala substansvärde och den minsta var Händelsestyrda strategier vilken uppgick till 13,1 % av bolagets substansvärde.

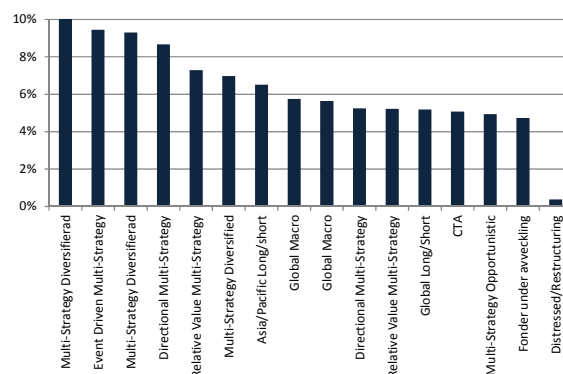
Investeringsportföljens indelning av totalt substansvärde



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 fondinnehaven indelade efter strategityp och storlek i procent av totalt substansvärde. De fem största innehaven uppgick vid utgången av tredje kvartalet till 45,8 %, varav den största fonden uppgick till 11,1 %. 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

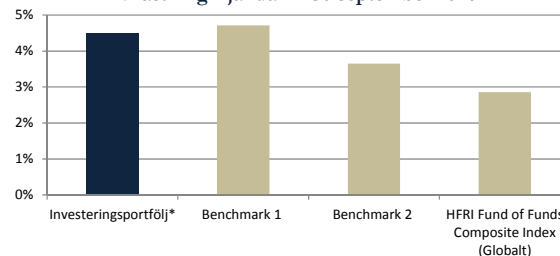


För definition av de olika strategityperna se www.havsfrun.se

Avkastning

Bolagets investeringsportfölj* avkastade 4,5 % under perioden 1 januari – 30 september 2014. Under motsvarande period avkastade bolagets egna benchmarks (vilka utgör grunden för Havsfruns ultimata målsättning) 4,7 % respektive 3,6 %. HFRI Fund of Funds Composite Index (ett globalt index som beskriver fond-av-hedgefonders utveckling omräknat till SEK) avkastade 3,1 % under perioden 1 januari – 30 september 2014.

Avkastning 1 januari – 30 september 2014



* Beräknad före bolagets omkostnader. För mer avkastnings- och riskmått se bolagets hemsida, 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 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 30 september 2014 vara 16,4 MSEK. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknads läge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 13,8 MSEK (motsvarande 4,7 % av det totala substansvärdet) per den 30 september 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 -7,0 % 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 likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 2,6 MSEK per den 30 september 2014, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för de tre första kvartalen 2014 om 0,7 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen avkastade 4,7 % under perioden 1 januari – 30 september 2014. I årsredovisningen för år 2013 var bolagets förhoppning inför 2014 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med 2,3 MSEK. Under de tre första kvartalen 2014 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 4,4 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 30 september 2014 placeringar och fordringar i USD om ca 36 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

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för tredje kvartalet 2014 har, liksom årsbokslutet för 2013, 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 är de samma som föregående år med undantag för det nedan beskrivna.

Nya redovisningsprinciper 2014

Från 1 januari 2014 tillämpar Havsfrun Investment AB de nya redovisningsstandarderna IFRS 10 Koncernredovisning och IFRS 12 Upplösning om andelar i andra företag samt eventuella följd-förändringar i andra standarderna IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering. 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 har ej heller någon materiell effekt då de är ej tillämpliga på Havsfruns nuvarande balans och ställning.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2015

- Bokslutskommuniké 2014: 18 februari 2015
- Årsredovisning 2014: Senast 25 mars 2015
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2015: 22 april 2015
- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2015: 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.

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämman 2015 hålls onsdagen den 15 april 2015 kl. 13.30 hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå, Hörsalen, Norrlandsgatan 21, Stockholm.

Resultaträkning

| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| KONCERNEN, KSEK | 1/7-30/9 | 1/7-30/9 | 1/1-30/9 | 1/1-30/9 | 1/1-31/12 |
| Värdepappersförvaltningens resultat | 7 918 | 7 769 | 13 170 | 21 176 | 34 401 |
| Nedskrivning/reversering av nedskrivning av avvecklingsportföljen | 726 | 55 | 497 | 366 | 1 712 |
| Resultat från förvaltningsverksamheten | 8 644 | 7 824 | 13 667 | 21 542 | 36 113 |
| Administrationsomkostnader och avskrivningar | -2 740 | -2 327 | -7 968 | -7 385 | -9 757 |
| Rörelseresultat | 5 904 | 5 497 | 5 699 | 14 157 | 26 356 |
| <i>Finansiella intäkter</i> | | | | | |
| Ränteintäkter | 0 | 12 | 13 | 65 | 81 |
| <i>Finansiella kostnader</i> | | | | | |
| Räntekostnader | -136 | -129 | -488 | -469 | -661 |
| Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansnetto | -136 | -117 | -475 | 13 753 | -580 |
| Resultat efter finansiella poster | 5 768 | 5 380 | 5 224 | 13 753 | 25 776 |
| Skatt på periodens resultat | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | 5 768 | 5 380 | 5 224 | 13 753 | 25 776 |
| Resultat hänförligt till moderbolagets ägare | 5 768 | 5 380 | 5 224 | 13 753 | 25 776 |
| Resultat per aktie, kr | 0,48 | 0,44 | 0,43 | 1,14 | 2,13 |
| Antal aktier i genomsnitt | 12 105 940 | 12 105 940 | 12 105 940 | 12 105 940 | 12 105 940 |

Rapport över totalresultat

| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| KONCERNEN, KSEK | 1/7-30/9 | 1/7-30/9 | 1/1-30/9 | 1/1-30/9 | 1/1-31/12 |
| Periodens resultat | 5 768 | 5 380 | 5 224 | 13 753 | 25 776 |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen | | | | | |
| Omräkningsdifferenser | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tillgångar tillgängliga för försäljning | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Övrigt totalresultat | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Periodens totalresultat | 5 768 | 5 380 | 5 224 | 13 753 | 25 776 |

Rapport över finansiell ställning

| KONCERNEN, KSEK | 2014-09-30 | 2013-09-30 | 2013-12-31 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Inventarier | 11 | 17 | 11 |
| Summa anläggningstillgångar | 11 | 17 | 11 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| <i>Fordringar</i> | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 8 426 | 15 629 | 6 412 |
| Skattefordringar | 394 | 394 | 218 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 606 | 662 | 474 |
| | 9 426 | 16 685 | 7 104 |
| Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | |
| Valutaterminer | 0 | 3 513 | 1 196 |
| Kortfristiga placeringar | 295 244 | 254 196 | 294 792 |
| Kassa och bank | 8 005 | 19 169 | 4 777 |
| Summa omsättningstillgångar | 312 675 | 293 563 | 307 869 |
| Summa tillgångar | 312 686 | 293 580 | 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 | 214 483 | 215 395 | 227 418 |
| Summa eget kapital | 291 163 | 292 075 | 304 098 |
| Avsättningar | | | |
| Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram | 0 | 0 | 0 |
| Summa avsättningar | 0 | 0 | 0 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Valutaterminer | 19 810 | 118 | 384 |
| Skulder till kreditinstitut (räntebärande) | 0 | 0 | 1 930 |
| Leverantörsskulder | 229 | 182 | 221 |
| Övriga skulder | 130 | 109 | 189 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 1 354 | 1 096 | 1 058 |
| Summa kortfristiga skulder | 21 523 | 1 505 | 3 782 |
| Summa eget kapital och skulder | 312 686 | 293 580 | 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 | - | - | - | 13 753 | 13 753 |
| Årets totala resultat | - | - | - | 13 753 | 13 753 |
| Utdelning till aktieägare | - | - | - | -18 159 | -18 159 |
| Utgående eget kapital 30/9 2013 | 60 530 | 16 150 | - | 215 395 | 292 075 |
| 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 | - | - | - | 5 224 | 5 224 |
| Årets totalresultat | - | - | - | 5 224 | 5 224 |
| Utdelning till aktieägare | - | - | - | -18 159 | -18 159 |
| Utgående eget kapital 30/9 2014 | 60 530 | 16 150 | - | 214 483 | 291 163 |

Värderingsteknik

| KONCERNEN, MSEK | 30/9 2014 | | | 30/9 2013 | | |
|--------------------------------|--------------|-------------|--------|--------------|-------------|--------|
| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Kortfristiga placeringar* | 281,5 | 13,8** | - | 238,0 | 16,2** | - |
| Övriga kortfristiga fordringar | 8,4*** | - | - | 15,6*** | - | - |
| Valutaterminer | -19,8 | - | - | 3,4 | - | - |
| Summa | 270,1 | 13,8 | - | 257,0 | 16,2 | - |

*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 | 2014 | 2013 | 2013 |
|--|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| KONCERNEN, KSEK | 1/7-30/9 | 1/7-30/9 | 1/1-30/9 | 1/1-30/9 | 1/1-31/12 |
| Den löpande verksamheten | | | | | |
| Rörelseresultat | 5 904 | 5 497 | 5 699 | 14 157 | 26 356 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | | | | | |
| Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar | 0 | -3 513 | 1 196 | -803 | 1 514 |
| Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder | 13 800 | -7 223 | 19 426 | 118 | 384 |
| Värdeförändring kortfristiga placeringar | -20 186 | 6 139 | -22 407 | -8 901 | -15 355 |
| Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 0 | 6 | 0 | 17 | 22 |
| | -482 | 906 | 3 914 | 4 588 | 12 921 |
| Ränteutgifter | 0 | 12 | 13 | 65 | 81 |
| Räntekostnader | -136 | -129 | -488 | -469 | -661 |
| Betald skatt | -59 | -60 | -176 | -177 | 0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet | -677 | 729 | 3 263 | 4 007 | 12 341 |
| Förändring i rörelsekapitalet | | | | | |
| Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar | 9 628 | -14 455 | -2 146 | 11 836 | 21 241 |
| Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar | 2 880 | 24 053 | 21 955 | 36 847 | 2 705 |
| Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder | 201 | -1 | 245 | 129 | 210 |
| Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning | -9 878 | 0 | -1 930 | -22 303 | -20 373 |
| | 2 831 | 9 597 | 18 124 | 26 509 | 3 783 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 2 154 | 10 326 | 21 387 | 30 516 | 16 124 |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | - | - | - | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | - | - | - | - | - |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Inlösen av egna aktier | - | - | - | - | - |
| Utbetald utdelning | - | - | -18 159 | -18 159 | -18 159 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | - | - | -18 159 | -18 159 | -18 159 |
| Periodens kassaflöde | 2 154 | 10 326 | 3 228 | 12 357 | -2 035 |
| Likvida medel vid periodens början | 5 851 | 8 843 | 4 777 | 6 812 | 6 812 |
| Kursdifferens i likvida medel | - | - | - | - | - |
| Likvida medel vid periodens slut | 8 005 | 19 169 | 8 005 | 19 169 | 4 777 |

Kvartalsdata

| | 2014 | | | 2013 | | | |
|--|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| KONCERNEN, KSEK | III | II | I | IV | III | II | I |
| Resultat från förvaltningsverksamheter | 8 644 | 4 367 | 656 | 14 571 | 7 824 | 1 471 | 12 247 |
| Resultat efter finansiella poster | 5 768 | 1 573 | -2 117 | 12 023 | 5 380 | -1 259 | 9 632 |
| Periodens resultat | 5 768 | 1 573 | -2 117 | 12 023 | 5 380 | -1 259 | 9 632 |
| Resultat per aktie | 0,48 | 0,13 | -0,17 | 0,99 | 0,44 | -0,10 | 0,80 |

Fem år i sammandrag

| | 2014 | 2013 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| KONCERNEN, KSEK | 1/1-30/9 | 1/1-30/9 | 1/1-31/12 | 1/1-31/12 | 1/1-31/12 | 1/1-31/12 |
| Resultat från förvaltningsverksamheten | 13 667 | 21 241 | 36 113 | 17 230 | -27 510 | 12 633 |
| Resultat efter finansiella poster | 5 224 | 13 753 | 25 776 | 8 309 | -35 125 | 4 853 |
| Periodens resultat | 5 224 | 13 753 | 25 776 | 8 295 | -35 140 | 4 807 |
| AKTIENS NYCKELTAL* | | | | | | |
| Substansvärde per aktie, kr | 24,05 | 24,13 | 25,12 | 24,49 | 25,31 | 29,71 |
| Substansvärdets förändring; | | | | | | |
| - ej återlagd utdelning | -4,3% | -1,5% | 2,6% | -3,2% | -14,8% | -2,0% |
| - återlagd utdelning | 1,7% | 4,6% | 8,7% | 2,7% | -9,8% | 2,9% |
| Resultat per aktie, kr | 0,43 | 1,14 | 2,13 | 0,69 | -2,90 | 0,39 |
| Kassaflöde per aktie, kr | 0,27 | 1,02 | -0,17 | -3,05 | -3,48 | -0,97 |
| Utdelning, kr | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 |
| Direktavkastning | 7,5% | 8,9% | 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 | 291 163 | 292 075 | 304 098 | 296 481 | 306 345 | 359 644 |
| AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE | | | | | | |
| Antal aktieägare | 1 643 | 1 516 | 1 519 | 1 511 | 1 519 | 1 539 |
| Omsatt antal B-aktier | 1 111 334 | 963 791 | 1 183 800 | 726 743 | 1 189 128 | 2 380 669 |
| Omsättningshastighet B-aktien | 9,2% | 8,0% | 9,8% | 6,0% | 9,8% | 19,3% |
| Antal avslut i B-aktien | 1 615 | 1 081 | 1 366 | 952 | 1 819 | 2 320 |
| Börskurs vid periodens slut, kr | 20,10 | 16,80 | 17,70 | 15,00 | 14,45 | 17,20 |
| - förändring ej återlagd utdelning | 13,6% | 12,0% | 18,0% | 3,8% | -16,0% | -9,0% |
| - förändring återlagd utdelning | 22,0% | 22,0% | 28,0% | 14,2% | -7,3% | -1,1% |
| Årets högsta kurs, B-aktien, kr | 22,30 | 17,70 | 18,50 | 17,00 | 20,00 | 22,80 |
| Årets lägsta kurs, B-aktien, kr | 18,00 | 15,10 | 15,10 | 13,50 | 13,85 | 16,10 |
| Genomsnittskurs, B-aktien, kr | 19,80 | 16,61 | 16,79 | 14,75 | 17,01 | 18,61 |
| Substansrabatt | 16% | 30% | 30% | 39% | 43% | 42% |
| Börsvärde, MSEK | 243 | 203 | 214 | 182 | 175 | 208 |
| BOLAGETS NYCKELTAL | | | | | | |
| Avkastning på eget kapital | 1,8% | 4,7% | 8,6% | 2,8% | -10,5% | 1,3% |
| Avkastning på sysselsatt kapital | 1,9% | 4,5% | 7,9% | 2,1% | -8,4% | 1,4% |
| Soliditet | 93,1% | 99,5% | 98,8% | 92,6% | 98,0% | 99,0% |
| Skuldsättningsgrad | - | - | - | 5,0% | - | - |
| Kassalikviditet | 1 453% | 19 506% | 8 140% | 1 358% | 5 091% | 10 411% |

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

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

Styrelsen 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 22 oktober 2014

Olle G P Isaksson
Ordförande

Stig-Erik Bergström
Ledamot

Håkan Gartell
Ledamot

Claes Werkell
Ledamot och VD

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 30 september 2014 och den niomånadersperiod 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 oktober 2014

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
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 22 oktober 2014 klockan 12.30 (CET).

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