

# HAVSFRUN

INVESTMENT AB

---

## Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2014

**Substansvärdet per aktie minskade under perioden 1 januari – 30 juni 2014 med 0,2 %  
(justerat för återlagd utdelning)**

Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 30 juni 2013 med 2,8 %  
(justerat för återlagd utdelning)

**Den 30 juni 2014 uppgick Havsfruns substansvärde till 285,4 MSEK (23,57 kr per aktie)**

Den 30 juni 2013 uppgick Havsfruns substansvärde till 286,7 MSEK (23,68 kr per aktie)

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

**Resultatet för det första halvåret 2014 blev -0,5 MSEK (-0,04 kr per aktie)**

Resultatet för det första halvåret 2013 blev 8,4 MSEK (0,69 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

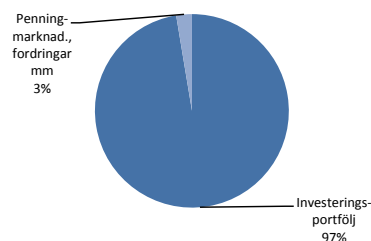
Havsfrun Investment AB har ca 1 600 aktieägare och ett eget kapital per den 30 juni 2014 på ca 280 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare.

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 riskspridningskäl 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.

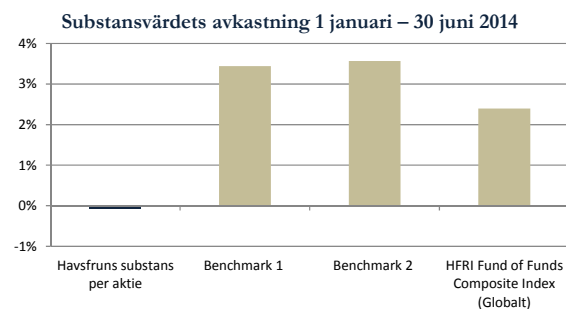
Substansvärdets indelning 30 juni 2014



## Verksamheten 1 januari – 30 juni 2014

### SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie minskade med 0,2 % (justerat för återlagd utdelning) under det första halvåret 2014 (motsvarande period föregående år ökade det med 2,8 %, justerat för återlagd utdelning). Den 30 juni 2014 beräknas det totala substansvärdet till 285,4 MSEK (286,7 MSEK) motsvarande 23,57 kr per aktie (23,68 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](http://www.havsfrun.se), alternativt kontakta bolaget.

### BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning under det första halvåret 2014 var 16,9 % (16,0 %). Den 30 juni 2014 var börskursen på Havsfruns B-aktie 19,20 kr (15,90 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 19 % (33 %) i förhållande till substansvärdet.

### KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första halvåret 2014 uppgick till -0,5 MSEK (8,4 MSEK) motsvarande -0,04 kr per aktie (0,69 kr per aktie).

### FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 30 juni 2014 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 5,9 MSEK (8,8 MSEK) och soliditeten var 94,3 % (97,0 %). Skuldsättningsgraden var per den 30 juni 2014 1,4 % (-). Koncernen hade en balansomslutning per 30 juni 2014 om 302,8 MSEK (295,4 MSEK), varav eget kapital uppgick till 285,4 MSEK (286,7 MSEK). Koncernen hade vid utgången av andra kvartalet en checkräkningskredit om 100 MSEK (200 MSEK), varav utnyttjat 9,9 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 juni 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

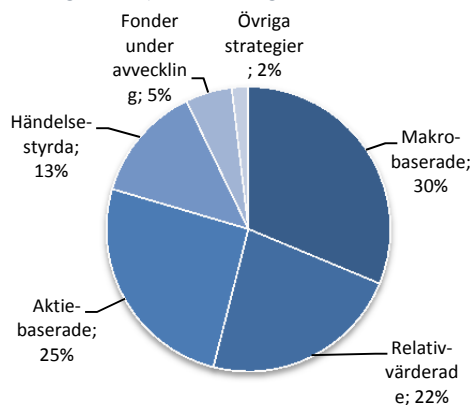
Den 30 juni 2014 uppgick investeringsportföljen till ett sammanlagt värde om 277,9 MSEK, motsvarande en investeringsgrad (investeringsportföljen i förhållande till totalt substansvärde) om 97,4 %. De fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen<sup>1)</sup>) uppgick till ett sammanlagt värde om 14,8 MSEK, motsvarande 5,2 % av bolagets totala substansvärde. Av investeringsportföljens värde var 275,5 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 1,5 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 0,9 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 30 % av bolagets totala substansvärde och den minsta var Händelsestyrda strategier vilken uppgick till 13 % av bolagets substansvärde.

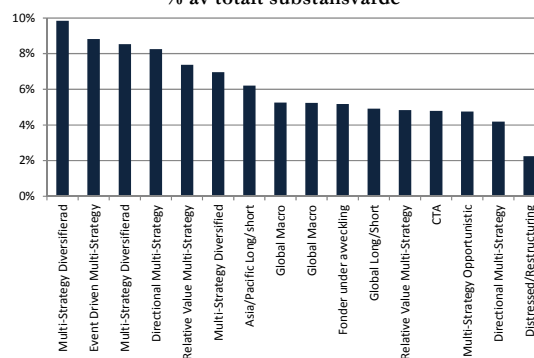
Investeringsportföljens indelning av totalt substansvärde



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 andra kvartalet till 42,8 %, varav den största fonden uppgick till 9,8 %. 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

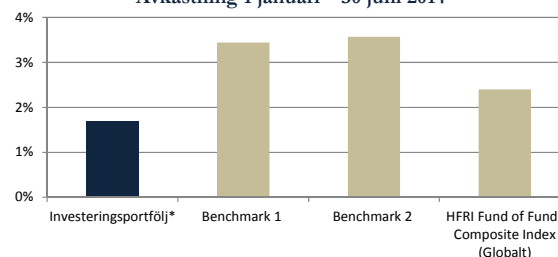


För definition av de olika strategityperna se [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

### Avkastning

Bolagets investeringsportfölj\* avkastade 1,7 % under första halvåret 2014. Under motsvarande period avkastade bolagets egna benchmarks (vilka utgör grunden för Havsfruns ultimata målsättning) 3,4 % respektive 3,6 %. HFRI Fund of Funds Composite Index (ett globalt index som beskriver fond-avhedgefonders utveckling omräknat till SEK) avkastade 2,4 % under första halvåret 2014.

Avkastning 1 januari – 30 juni 2014



\* Beräknad före bolagets omkostnader. För mer avkastning och riskmätt se bolagets bemsida, [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 30 juni 2014 vara 18,1 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 14,8 MSEK (motsvarande 5,2 % av det totala substansvärdet) per den 30 juni 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 -6,4 % 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 3,3 MSEK per den 30 juni 2014, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för första halvåret 2014 om -0,2 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen avkastade -0,8 % under första halvåret 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 halvåret 2014 erhöll bolaget totalt återbetalning om 1,7 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 juni 2014 placeringar och fordringar i USD om drygt 36 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer och banklån i USD.

### **RISKBESKRIVNING**

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**

Substansvärdet per aktie minskade med 0,6 % under juli månad. Den 31 juli 2014 beräknas det totala substansvärdet till 283,8 MSEK motsvarande 23,44 kr per aktie. Hela substansvärderapporten finns på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

### **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE**

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

### **UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSE**

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2014, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Havsfruns koncernredovisning för andra 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. 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. 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.

### **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 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 september 2014: 22 oktober 2014
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börserna och media.

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

## Resultaträkning

	2014	2013	2014	2013	2013
KONCERNEN, KSEK	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	4 474	1 191	5 252	13 407	34 401
Nedskrivning/reversering av nedskrivning av avvecklingsportföljen	-107	280	-229	311	1 712
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>4 367</b>	<b>1 471</b>	<b>5 023</b>	<b>13 718</b>	<b>36 113</b>
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 602	-2 628	-5 228	-5 058	-9 757
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 765</b>	<b>-1 157</b>	<b>-205</b>	<b>8 660</b>	<b>26 356</b>
<i>Finansiella intäkter</i>					
Ränteutäkter	13	32	13	53	81
<i>Finansiella kostnader</i>					
Räntekostnader	-205	-134	-352	-340	-661
Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
<b>Finansnetto</b>	<b>-192</b>	<b>-102</b>	<b>-339</b>	<b>-287</b>	<b>-580</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 573</b>	<b>-1 259</b>	<b>-544</b>	<b>8 373</b>	<b>25 776</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 573</b>	<b>-1 259</b>	<b>-544</b>	<b>8 373</b>	<b>25 776</b>
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	1 573	-1 259	-544	8 373	25 776
Resultat per aktie, kr	0,13	-0,10	-0,04	0,69	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	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 573</b>	<b>-1 259</b>	<b>-544</b>	<b>8 373</b>	<b>25 776</b>
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>					
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0	0
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0	0	0
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 573</b>	<b>-1 259</b>	<b>-544</b>	<b>8 373</b>	<b>25 776</b>

## Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN, KSEK	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	22	11
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>11</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar	17 922	1 062	6 412
Skattefordringar	335	335	218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	738	774	474
	18 995	2 171	7 104
<b>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	0	0	1 196
Kortfristiga placeringar	277 938	284 388	294 792
Kassa och bank	5 851	8 843	4 777
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>302 784</b>	<b>295 402</b>	<b>307 869</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>302 795</b>	<b>295 424</b>	<b>307 880</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 vinstmedel inklusive årets resultat	208 715	210 015	227 418
<b>Summa eget kapital</b>	<b>285 395</b>	<b>286 695</b>	<b>304 098</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	6 010	7 341	384
Skulder till kreditinstitut (räntebärande)	9 878	0	1 930
Leverantörsskulder	174	206	221
Övriga skulder	251	226	189
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 087	956	1 058
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>17 400</b>	<b>8 729</b>	<b>3 782</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>302 795</b>	<b>295 424</b>	<b>307 880</b>
<b>Ställda panter, ansvarsförbindelser och åtaganden*</b>			

\*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
<b>Ingående eget kapital 1/1 2013</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	-	<b>219 801</b>	<b>296 481</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>	-	-	-	-	-
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	8 373	8 373
<b>Årets totala resultat</b>	-	-	-	<b>8 373</b>	<b>8 373</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 30/6 2013</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	-	<b>210 015</b>	<b>286 695</b>
<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	-	-	-	-544	-544
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-	<b>-544</b>	<b>-544</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 30/6 2014</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	-	<b>208 715</b>	<b>285 395</b>

## Värderingsteknik

KONCERNEN, MSEK	30/6 2014			30/6 2013		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar*	263,2	14,8**	-	267,3	17,1	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	1,1***	-	-
Valutaterminer	-6,0	-	-	-7,3	-	-
<b>Summa</b>	<b>257,2</b>	<b>14,8</b>	-	<b>261,1</b>	<b>17,1</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 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	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	1 765	-1 157	-205	8 660	26 356
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	1 049	1 596	1 196	2 710	1 514
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	4 835	5 362	5 626	7 341	384
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-2 670	-5 064	-2 221	-15 040	-15 355
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0	5	0	11	22
	4 979	742	4 396	3 682	12 921
Ränteintäkter	13	32	13	53	81
Räntekostnader	-205	-134	-352	-340	-661
Betald skatt	-59	-58	-117	-117	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>4 728</b>	<b>582</b>	<b>3 940</b>	<b>3 278</b>	<b>12 341</b>
<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-9 013	-378	-11 774	26 291	21 241
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	19 539	6 023	19 075	12 794	2 705
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-90	-72	44	130	210
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	5 299	-9 244	7 948	-22 303	-20 373
	15 735	-3 671	15 293	16 912	3 783
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>20 463</b>	<b>-3 089</b>	<b>19 233</b>	<b>20 190</b>	<b>16 124</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 304</b>	<b>-21 248</b>	<b>1 074</b>	<b>2 031</b>	<b>-2 035</b>
Likvida medel vid periodens början	3 547	30 091	4 777	6 812	6 812
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>5 851</b>	<b>8 843</b>	<b>5 851</b>	<b>8 843</b>	<b>4 777</b>

## Kvartalsdata

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



## Fem år i sammandrag

	2014	2013	2013	2012	2011	2010
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat från förvaltningsverksamheten	5 023	13 460	36 113	17 230	-27 510	12 633
Resultat efter finansiella poster	-544	8 373	25 776	8 309	-35 125	4 853
Periodens resultat	-544	8 373	25 776	8 295	-35 140	4 807
<b>AKTIENS NYCKELTAL*</b>						
Substansvärde per aktie, kr	23,57	23,68	25,12	24,49	25,31	29,71
Substansvärdets förändring:						
- ej återlagd utdelning	-6,2%	-3,3%	2,6%	-3,2%	-14,8%	-2,0%
- återlagd utdelning	-0,2%	2,8%	8,7%	2,7%	-9,8%	2,9%
Resultat per aktie, kr	-0,04	0,69	2,13	0,69	-2,90	0,39
Kassaflöde per aktie, kr	0,09	0,17	-0,17	-3,05	-3,48	-0,97
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	7,8%	9,4%	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	285 395	286 695	304 098	296 481	306 345	359 644
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>						
Antal aktieägare	1 606	1 528	1 519	1 511	1 519	1 539
Omsatt antal B-aktier	794 964	779 024	1 183 800	726 743	1 189 128	2 380 669
Omsättningshastighet B-aktien	6,6%	6,4%	9,8%	6,0%	9,8%	19,3%
Antal avslut i B-aktien	1 192	829	1 366	952	1 819	2 320
Börskurs vid periodens slut, kr	19,20	15,90	17,70	15,00	14,45	17,20
- förändring ej återlagd utdelning	8,5%	6,0%	18,0%	3,8%	-16,0%	-9,0%
- förändring återlagd utdelning	16,9%	16,0%	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	19,77	16,52	16,79	14,75	17,01	18,61
Substansrabatt	19%	33%	30%	39%	43%	42%
Börsvärde, MSEK	232	192	214	182	175	208
<b>BOLAGETS NYCKELTAL</b>						
Avkastning på eget kapital	-0,2%	2,8%	8,6%	2,8%	-10,5%	1,3%
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,1%	2,8%	7,9%	2,1%	-8,4%	1,4%
Soliditet	94,3%	97,0%	98,8%	92,6%	98,0%	99,0%
Skuldsättningsgrad	1,4%	-	-	5,0%	-	-
Kassalikviditet	1 740%	3 384%	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](http://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 28 augusti 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 för perioden 1 januari – 30 juni 2014. 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 revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

*Slutsats*

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

Stockholm den 28 augusti 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 28 augusti 2014 klockan 17.20 (CET).