

# HAVSFRUN

## Delårsrapport Januari-juni 2007

---

### Finansiell information

- **Substansvärdet ökade under perioden januari – juni 2007 med 8,1 % lämnad utdelning om 1,50 kr per aktie beaktad**  
Samma period föregående år ökade substansvärdet med 2,3 % lämnad utdelning beaktad
- **Den 30 juni 2007 uppgick Havsfruns substansvärde till 629,5 MSEK (49,50 kr per aktie)**  
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 552,9 MSEK (43,50 kr per aktie)  
Den 31 december 2006 uppgick Havsfruns substansvärde till 600,2 MSEK (47,20 kr per aktie)
- **Resultatet för årets sex första månader blev 48,3 MSEK (3,80 kr per aktie)**  
Samma period föregående år var resultatet 12,6 MSEK (1,00 kr per aktie)
- **Utdelning lämnades den 27 april med 1,50 kr per aktie**
- **Nyemissionen av 200.000 B-aktier till 31,50 kr per aktie blev fulltecknad**  
Betaling och registrering av aktier har skett efter periodens utgång och har därvid ej påverkat substansvärdet per 30 juni 2007

---

**Finansiell placeringsverksamhet  
med internationell inriktning  
och stor riskspridning**

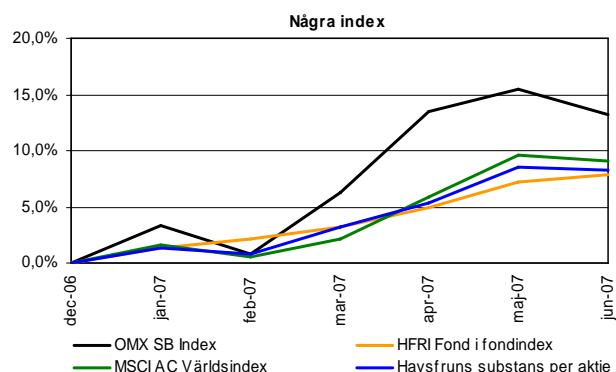
---

## Verksamhetens inriktning

Föremålet för bolagets verksamhet är att förvalta en globalt diversifierad multistrategiportfölj som främst består av omsorgsfullt utvalda hedgefonder, aktiefonder, enskilda aktier och aktieindex. Investeringarna har god riskspridning och väljs på många olika grunder med en gemensam nämnare – att de förväntas bidra till portföljens sammanvägda stabilitet och prestera god avkastning, oavsett urvalsgrund.

## Marknaden och investeringsportföljen 2007

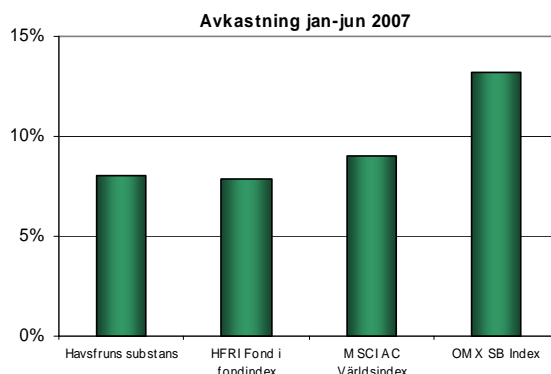
Den starka börstrenden från början av året har fortsatt även in i andra kvartalet 2007. Den svenska börsen hade en uppgång under andra kvartalet på 6,5 % vilket ger en total uppgång för året på 13,2 % till och med juni månad. Marknaderna i USA gick även de starkt och S&P 500 Index visade en uppgång på 6,3 % under andra kvartalet och 7,0 % till och med juni. Det var generellt ett starkt börsklimat under andra kvartalet på världens börser vilket återspeglas i MSCI AC Världsindex\* som ökade med 6,7 % under andra kvartalet och totalt 9,1 % för första halvåret. Samtliga index ovan är justerat för återinvesterad utdelning. Hedgefonder globalt utvecklades något sämre än världens börser generellt där HFRI Fond i fondindex\*\* ökade med 4,6 % under andra kvartalet och 7,9 % för halvåret.



Havsfrun hade i början av året placeringar till ett marknadsvärde om drygt 734 MSEK, vilket gav en investeringsgrad på 122 %. Portföljen viktades upp med hjälp av belåning under första halvåret och per den 30 juni var investeringsgraden 127 %. Med en portfölj bestående till stor del av fonder med aktieinriktning ökade substansen under det andra kvartalet med 4,8 % och totalt för de första sex månaderna med 8,1 %, vilket för halvåret ligger något under aktiemarknaden globalt och i linje med hedgefondmarknaden i stort.

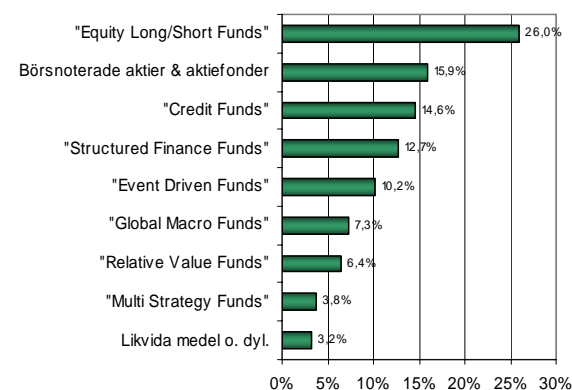
\*) MSCI = Morgan Stanley Capital International

\*\*\*) HFRI = Hedge Fund Research Index



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

## Havsfruns tillgångar i % den 30 juni 2007

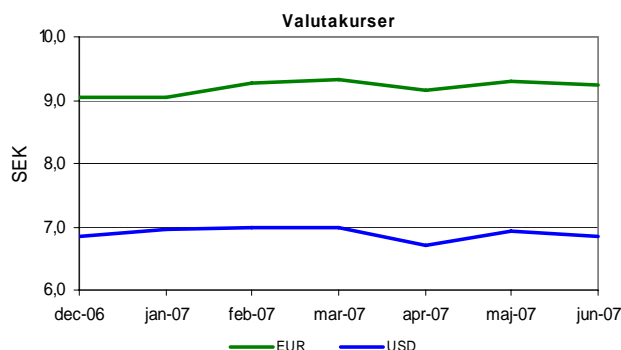


Definitioner på dessa fondstrategier finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

Havsfruns investeringsportfölj består för närvarande av ett 40-tal fonder indelade på olika marknader, tillgångsklasser och strategier. Den 30 juni 2007 motsvarade de fem största innehaven drygt 30 % av substansen, varav det största innehavet var 8,3 % och övriga fyra fonder mellan 5-6 % vardera.

## Valutor

Under det andra kvartalet 2007 stärktes SEK både mot USD och EUR med 2,1 % respektive 0,8 %.

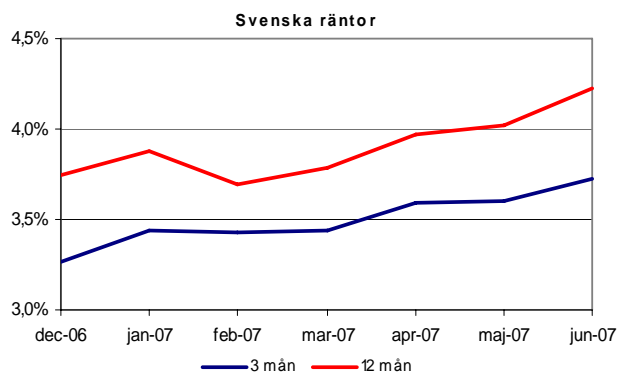


Havsfruns placeringar i utländsk valuta har under första halvåret i huvudsak skyddats genom valutaterminer, vilket har medfört att årets substansutveckling inte har påverkats i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

## Penningmarknad och räntor

Räntenivåerna, som i Sverige vid årets början låg på en historiskt låg nivå, steg något under det andra kvartalet. Enligt flertalet prognoser är en fortsatt svensk räntehöjning att vänta under nästkommande 12 månaderna.

Havsfruns placeringar i penningmarknad och i likvida medel uppgick vid årets början till 11,3 MSEK och vid periodens slut till 13,2 MSEK.



## Resultat

Koncernens resultat för första halvåret 2007 uppgick till 48,3 MSEK (föregående år samma period 12,6 MSEK). Moderbolagets resultat inkl. resultat för övervärden för motsvarande period uppgick till 10,7 MSEK (-1,5 MSEK).

## Substans och börskurs

Den 30 juni 2007 uppgick Havsfruns substansvärde till 49,49 kr per aktie (43,47). Med lämnad utdelning om 1,50 kr per aktie beaktad ökade substansvärdet det första halvåret 2007 med 8,1 % (2,3 %).

Sedan den 1 januari 1995 har substansvärdet efter skatt, justerat för återinvesterad utdelning, ökat med ca 17 % effektivt per år. Under motsvarande period har OMX Stockholm Benchmark Index ökat med drygt 16 % per år och HFRI Fond i fondindex med drygt 9 %.

Den 30 juni 2007 var börskursen på Havsfruns B-aktie 34,10 kr per aktie vilket är en minskning från årsskiftet med 1,40 kr, motsvarande -3,9 %. Med hänsyn till lämnad utdelning blir förändringen en ökning med 0,3 %.

## Marknadsvärden, MSEK

	2007-06-30	2006-06-30
Börsnoterade aktier	0,1	11,2
Indexinstrument ETF/Opals	0	2,2
Indexobligationer	0	2,1
Räntebärande placeringar	2,6	0
Aktiefonder	130,7	0
Hedgefonder	667,0	483,7
Optioner	0	1,4
Valutaterminer, netto	0,4	14,7
Kassa och bank	13,2	24,4
Övr. tillgångar o skulder	-184,5	13,2
<b>Substans (Eget kapital)</b>		
<b>exkl. pågående nyemission</b>	629,5	552,9

## Skattetvist

Regeringsrätten meddelar inte prövningstillstånd i Havsfruns skattemål. Kammarrättens avgörande står därmed fast. Bolaget har dock tidigare inlämnat reservationsvis begäran om omprövning avseende aktuell taxering och gör fortsatt den bedömningen att påfordrad skatt inte skall betalas. Information om tvisterna har lämnats i tidigare avgivna årsredovisningar.

Bolaget har påförts skatt och ränta om ca 6,6 MSEK, motsvarande 0,52 kr per aktie. Denna skatt har inbetalats och upptagits som skattefordran.

Godkännas omprövningen innebär det att skatt och ränta ej kommer att påföras men också att tidigare års förlustavdrag i dotterbolaget Havsfrun Capital AB minskar med ca 19,5 MSEK.

Återstående förlustavdrag från taxering 2007 blir då sammantaget i koncernen ca 45,9 MSEK, varav i AB Havsfrun ca 26,7 MSEK och i Havsfrun Capital AB ca 19,2 MSEK.

## Likviditet, soliditet och eget kapital

Den 30 juni 2007 uppgick koncernens likvida medel – kassa och bank – till 13,2 MSEK (24,4) och soliditeten var 76,4 % (97,4 %). Det egna kapitalet exkl. pågående nyemission uppgick totalt för koncernen till 629,5 MSEK, vilket motsvarar 49,49 kr per aktie (43,50). Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 juni 2007 till 0,5 MSEK (0,7) och soliditeten var 98,5 % (32,8 %). Koncernen hade vid periodens slut en beviljad checkräkningskredit om 250 MSEK, varav utnyttjad del var 181,2 MSEK (6,4).

## Investeringar

Under första halvåret 2007 gjordes investeringar i maskiner och inventarier om sammanlagt 0,0 MSEK (0,1). I moderbolaget gjordes investeringar om sammanlagt 0,0 MSEK (0,0).

## Beslut vid årsstämman 2007

Årsstämma hölls i Stockholm den 19 april 2007. Stämans beslut i korthet återges nedan.

- Styrelsen omvaldes i sin helhet. Till ordförande valdes Bo C E Ramfors, till vice ordförande Olle G. P. Isaksson och till ledamöter Håkan Gartell, Claes Werkell och nyval av Stig-Erik Bergström. Till styrelsesuppleant valdes Christian Luthman. Claes Werkell är bolagets VD.

- Stämman antog riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

- Styrelsen bemyndigades att längst intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrunaktien syftande till inlösen av högst 2 500 000 aktier till marknadspris.

- Styrelsen gavs fortsatt bemyndigade att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av högst 400 000 B-aktier med syfte att öka antalet aktieägare i bolaget.

- Stämman beslutade om ändring av bolagsordningen för att möjliggöra emission av inlösenbara aktier.

I syfte att kunna utge ett nytt, inlösenbart aktieslag (aktier av serie C), ändras bolagsordningen så att antalet aktier skall vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000, varav högst 5 000 000 A-aktier, högst 20 000 000 B-aktier och högst 15 000 000 C-aktier. Aktier av serie C berättigar till en röst. Inlösen av aktier av serie C kan ske efter anmälan därom av innehavare av sådan aktie, förutsatt att styrelsen eller årsstämman beslutar att inlösen medges, eller efter påkallande av bolagets styrelse (inlösenförbehåll). Inlösenbeloppet per aktie av serie C skall alltid motsvara det av bolaget beräknade substansvärdet per den 31 december för det räkenskapsår då anmälan om inlösen skett av innehavare av aktie av serie C eller påkallats av styrelsen. Samma beräkningsgrund skall tillämpas vid inlösen som vid emission av aktier av serie C.

- Styrelsen bemyndigades att genomföra ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av högst 5 000 000 inlösenbara aktier av serie C.

- Stämman beslutade om utgivande av syntetiska optioner till personal.

De fullständiga besluten finns på Havsfruns hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## Värdet av syntetiska optioner till personal

Årsstämman 2007 beslutade om utgivande av Havsfruns Syntetiska Optionsprogram 2007/2016. Antalet optioner uppgår till totalt 6 360 000 st. Premieintäkten av optionerna uppgick totalt till 2,1 MSEK.

Värdet av varje syntetisk option var 0,99 SEK den 30 juni 2007 och totalt har reservation i bokslutet gjorts med 6,3 MSEK.

## Väsentlig händelse efter periodens slut

### Nyemission av 200.000 B-aktier

Styrelsen inbjöd under maj/juni månad, företrädesvis fysiska personer, som inte redan var aktieägare i bolaget, till en rabatterad nyteckning av B-aktier i AB Havsfrun för att öka antalet aktieägare och stärka likviditeten i aktien. Nyteckningen begränsades till 200.000 B-aktier med en teckningskurs av 31,50 kr/aktie. Den rabatterade teckningskursen innebär att substansvärdet per aktie minskar med ca 0,29 kr (3,8 MSEK). Därtill kommer kostnader för nyemissionen som beräknas uppgå till ca 0,4 MSEK.

Nyemissionen fulltecknades och blev registrerad hos Bolagsverket den 9 juli 2007 och handeln med aktierna kunde ske från samma dag. Antalet aktieägare ökade med drygt 600 till totalt drygt 1.400.

## Framtidsutsikter

### Marknaden

Den starka börstrenden med start år 2003 fick återigen ett trendbrott i mitten av juli 2007 med fall på världens börser med runt 10 % fram till mitten av augusti 2007.

Börstrenden i dagsläget (15 augusti 2007) känns oklar och det är svårt att bedöma riktningen på marknaden. Marknaderna globalt är mycket volatila med höga svängningar på dagsbasis. Fortsatta risker för bakslag med fler korrigeringar kan komma att inträffa framöver.

Den fundamentala värderingen på marknaderna, jämfört ur ett historiskt flerårsperspektiv, sträcker sig från neutral till hög värdering. Särskilt vissa tillväxtmarknader ligger historiskt högt även om detta delvis kan motiveras utifrån den höga tillväxttakt som råder i dessa länder.

De noterade bolagens vinster och höga utdelningar samt rådande ränteläge gör dock att aktiemarknaderna generellt sett inte bedöms alltför övervärderade.

Trots den rådande börskorrigeringen på världens börser är det dock svårt att hitta lågt värderade marknader, sett ur ett historiskt perspektiv. Kursmässigt ligger idag (15 augusti 2007) över 90 % av världens större börser nära såväl 12 som 24 månaders högsta nivå trots senaste veckornas fall på aktiemarknaden.

På den amerikanska räntemarknaden förväntas den korta räntan sänkas under nästkommande 12 månaderna. På tolv månaders sikt bedöms både euron och den amerikanska dollarn som relativt stabila i förhållande till den svenska kronan.

### Havsfruns målsättning

Havsfrun strävar efter en stor riskspridning kombinerat med en jämförelsevis hög och jämn avkastning, det vill säga både stabilitet och tillväxt.

Havsfruns portfölj är inriktad på en balans mellan avkastning och kursfallsrisk. Vi siktar inte på låg avkastning och låg risk eller på hög avkastning och hög risk. Havsfrun siktar på medelavkastning och medelrisk, alltså en jämn och god intjäning. Målavkastningen ska över tid ligga över aktiemarknaden med betydligt mindre kursfallsrisk. Vi konkurrerar sålunda, och ska därför jämföras, med blandfonder (aktier/obligationer), fondav-hedgefonder och förmögenhetsförvaltning inom 'private banking'.

Havsfrun vill att bolagets aktier ska vara ett attraktivt investeringsalternativ, främst för placerare med ett flerårsperspektiv.

## **Utdelningspolicy och prognos**

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 2007 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

## **Ekonomisk information**

Delårsrapporter: 30 oktober 2007  
Bokslutkommuniké för 2007: februari 2008  
Årsredovisning för 2007: mars 2008

Substansvärderapporter lämnas månadsvis till finansinspektion, börs och media.

## Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2004 – 2007 är upprättade enligt IFRS medan 2003 enligt årsredovisningslagen.

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	jan – juni	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Resultat av placeringsverksamheten	65 907	78 768	72 066	138	-
Resultat efter finansiella poster	48 309	60 024	57 528	-17 274	327 343
<b>Periodens resultat</b>	<b>48 285</b>	<b>60 000</b>	<b>57 504</b>	<b>-20 175</b>	<b>299 731</b>
<b>AKTIENS NYCKELTAL</b>					
Substansvärde per aktie, kr	49,49	47,19	43,97	40,35	42,16
Substansvärdets förändring,					
- exklusive utdelning	4,9 %	7,3 %	9,0 %	-4,3 %	88,8 %
- inklusive utdelning	8,1 %	10,7 %	12,7 %	-0,7 %	92,1 %
Eget kapital per aktie, kr	49,49	47,19	43,97	39,36	42,14
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	3,80	4,72	4,44	-1,50	22,30
Kassaflöde per aktie, kr	0,15	0,33	-1,16	-0,03	27,51
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	4,4 %	4,2 %	4,6 %	5,0 %	5,0 %
Antal aktier	12 719 940	12 719 940	12 719 940	13 441 690	13 441 690
Genomsnittligt antal aktier	12 719 940	12 719 940	12 960 520	13 441 690	13 441 690
Aktiekapital, KSEK	63 600	63 600	63 600	67 208	67 208
Eget kapital, exkl. nyemission KSEK	629 451	600 240	559 335	529 082	566 428
Substans, KSEK	629 451	600 240	559 335	542 301	566 647
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>					
Antal aktieägare	820	822	713	675	646
Omsatt antal B-aktier	305 965	796 505	634 510	1 253 490	1 145 890
Omsättningshastighet B-aktien	2,4 %	6,3 %	4,9 %	9,3 %	8,6 %
Antal avslut i B-aktien	349	827	321	301	387
Börskurs vid periodens slut, kr	34,10	35,50	32,70	30,00	30,00
- förändring exklusive utdelning	-3,9 %	8,6 %	9,0 %	0,0 %	140,0 %
- förändring inklusive utdelning	0,3 %	13,1 %	14,0 %	5,0 %	146,0 %
Högst betalt, kr	37,40	40,00	35,00	32,00	30,10
Lägst betalt, kr	32,10	32,00	26,80	26,00	12,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	35,41	34,10	29,33	27,77	12,53
Substansrabatt	31 %	25 %	26 %	26 %	29 %
Börsvärde, MSEK	434	452	416	403	403
Avkastning på eget kapital	7,9 %	10,3 %	10,6 %	-3,7 %	71,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	7,2 %	9,1 %	10,4 %	-1,0 %	37,2 %
Soliditet	76,4 %	76,1 %	91,2 %	98,8 %	99,3 %
Skuldsättningsgrad	28,8 %	30,4 %	7,6 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	423 %	419 %	1 152 %	8 170 %	13 480 %

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/4-30/6 2007	1/4-30/6 2006	1/1-30/6 2007	1/1-30/6 2006	1/1-31/12 2006
Värdepappersverksamheten	40 073	-20 128	65 630	21 105	78 234
Ränteintäkter	191	188	277	226	534
<b>Placeringsverksamhetens resultat</b>	<b>40 264</b>	<b>-19 940</b>	<b>65 907</b>	<b>21 331</b>	<b>78 768</b>
Administrationskostnader och avskrivningar	-4 381	-3 501	-8 669	-7 357	-15 682
<b>Rörelseresultat</b>	<b>35 883</b>	<b>-23 441</b>	<b>57 238</b>	<b>13 974</b>	<b>63 086</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter	0	30	104	36	105
Finansiella kostnader	-6684	-800	-9 033	-1 360	-3 167
	-6684	-770	-8 929	-1 324	-3 062
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>29 199</b>	<b>-24 211</b>	<b>48 309</b>	<b>12 650</b>	<b>60 024</b>
Skatt på periodens resultat	0	-6	-24	-6	-24
<b>Periodens resultat</b>	<b>29 199</b>	<b>-24 217</b>	<b>48 285</b>	<b>12 644</b>	<b>60 000</b>
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.</b>	<b>2,30</b>	<b>-1,90</b>	<b>3,80</b>	<b>1,0</b>	<b>4,72</b>
<b>Antal aktier i genomsnitt</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 719 940</b>

**BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>30/6 2007</b>	<b>30/6 2006</b>	<b>31/12 2006</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	189	294	239
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>189</b>	<b>294</b>	<b>239</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Fordringar</b>			
Fordran hos aktietecknare	6 300	-	-
Övriga fordringar	3	17 205	63 729
Skattefordringar	6980	6 868	6 890
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	713	738	554
	13 996	24 811	71 173
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	2 681	17 516	12 409
Kortfristiga placeringar	800 385	500 693	693 130
	803 066	518 209	705 539
<b>Kassa och bank</b>	<b>13 223</b>	<b>24 436</b>	<b>11 286</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>830 285</b>	<b>567 456</b>	<b>787 998</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>830 474</b>	<b>567 750</b>	<b>788 237</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	63 600	63 600	63 600
Övrigt tillskjutet kapital	11 182	11 182	11 182
Pågående nyemission	6 300	-	-
Reserver			
Omräkningsdifferenser	30	20	24
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	554 639	478 088	525 434
<b>Summa eget kapital</b>	<b>635 751</b>	<b>552 890</b>	<b>600 240</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Syntetiska optioner	6 288	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 288</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	2 308	2 793	432
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	181 230	6 352	182 523
Leverantörsskulder	654	173	269
Skatteskulder	1 740	1 795	1 694
Övriga skulder	378	2 704	440
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 125	1 043	2 639
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>188 435</b>	<b>14 860</b>	<b>187 997</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>830 474</b>	<b>567 750</b>	<b>788 237</b>



**KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK**

	<b>1/4-30/6 2007</b>	<b>1/4-30/6 2006</b>	<b>1/1-30/6 2007</b>	<b>1/1-30/6 2006</b>	<b>1/1-31/12 2006</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	29 199	-24 211	48 309	12 650	60 024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
-Skuld syntetiska optioner	6 288	-	6 288	-	-
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	-2 172	-3 499	9 728	-12 288	-7 181
-Ökning+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-2 724	-1 199	1 876	-1 687	-4 048
-Förändring övervärde i kortfristiga placeringar	-17 249	65 084	-39 204	37 052	-115
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	35	55	63	123
	<b>13 363</b>	<b>36 210</b>	<b>27 057</b>	<b>35 790</b>	<b>48 803</b>
Betald skatt	-89	-3 060	-68	-9 720	-9 861
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>13 274</b>	<b>33 150</b>	<b>26 989</b>	<b>26 070</b>	<b>38 942</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	6 869	-17 415	63 567	7 811	-38 528
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	1 667	113 949	-68 051	36 176	-119 094
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	262	1 988	-191	2 329	1 757
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	-2 789	-105 279	-1 293	-35 975	140 196
	<b>6 009</b>	<b>-6 697</b>	<b>- 5 968</b>	<b>10 341</b>	<b>15 669</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>19 293</b>	<b>26 453</b>	<b>21 021</b>	<b>36 411</b>	<b>23 273</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av anläggningstillgångar	-1	-25	-1	-57	-56
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1</b>	<b>-25</b>	<b>-1</b>	<b>-57</b>	<b>-56</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utbetald utdelning	-19 080	-19 080	-19 080	-19 080	-19 080
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-19 080</b>	<b>-19 080</b>	<b>-19 080</b>	<b>-19 080</b>	<b>-19 080</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>202</b>	<b>7 348</b>	<b>1 935</b>	<b>17 274</b>	<b>4 137</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>13 021</b>	<b>17 103</b>	<b>11 286</b>	<b>7 180</b>	<b>7 180</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>2</b>	<b>-18</b>	<b>-31</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>13 223</b>	<b>24 436</b>	<b>13 223</b>	<b>24 436</b>	<b>11 286</b>

## KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2007		2006				Helår
	II	I	IV	III	II	I	
Placeringsverksamhetens resultat	40 264	25 643	50 680	6 757	-19 940	41 271	78 768
Resultat efter finansiella poster	29 199	19 110	43 957	3 417	-24 211	36 861	60 024
Periodens resultat	29 199	19 086	43 957	3 399	-24 217	36 861	60 000
Resultat per aktie	2,30	1,50	3,45	0,27	-1,90	2,90	4,72

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – juni 2007	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Pågående nyemission	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital den 31/12 2006</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>		<b>24</b>	<b>525 434</b>	<b>600 240</b>
Omräkningsdifferenser				6		6
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>				<b>6</b>		<b>6</b>
Periodens resultat					48 285	48 285
<b>Periodens totala resultat</b>					<b>48 285</b>	<b>48 285</b>
Pågående nyemission			6 300			6 300
Utdelning till aktieägare					- 19 080	-19 080
<b>Eget kapital den 30/6 2007</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>	<b>6 300</b>	<b>30</b>	<b>554 639</b>	<b>635 751</b>

Januari – juni 2006	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital den 31/12 2005</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>	<b>20</b>	<b>484 533</b>	<b>559 335</b>
Omräkningsdifferenser				-9	-9
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>				<b>-9</b>	<b>-9</b>
Periodens resultat				12 644	12 644
<b>Periodens totala resultat</b>				<b>12 644</b>	<b>12 644</b>
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
<b>Eget kapital den 30/6 2006</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>	<b>20</b>	<b>478 088</b>	<b>552 890</b>

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – december 2006	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital den 31/12 2005</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>	<b>39</b>	<b>484 514</b>	<b>559 335</b>
Omräkningsdifferenser			-15		-15
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>-15</b>		<b>-15</b>
Årets resultat redovisat via resultaträkningen				60 000	60 000
<b>Årets totala resultat</b>			<b>-15</b>	<b>60 000</b>	<b>59 985</b>
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
<b>Eget kapital den 31/12 2006</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>	<b>24</b>	<b>525 434</b>	<b>600 240</b>

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Detta delårsbokslut är upprättat enligt IAS34 "Delårsrapportering" i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR31 "Delårsrapporter för koncerner".

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är oförändrade och de beskrivs i not 1 och 2 i årsredovisningen för år 2006. Under 2007 tillkommer IFRS 7, vilket innebär ökade upplysningar om finansiella instrument.

## RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET, KSEK

	1/4-30/6 2007	1/4-30/6 2006	1/1-30/6 2007	1/1-30/6 2006	1/1-31/12 2006
Värdepappersverksamheten	12 183	415	20 196	5 046	8 753
Ränteintäkter	31	2	31	2	47
<b>Placeringsverksamhetens resultat</b>	<b>12 214</b>	<b>417</b>	<b>20 227</b>	<b>5 048</b>	<b>8 800</b>
Administrationskostnader och avskrivningar	-2 701	-2 035	-5 359	-4 330	-9 750
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9 513</b>	<b>-1 618</b>	<b>14 868</b>	<b>718</b>	<b>-950</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	427 664
Finansiella intäkter	0	11 892	104	16 973	28 993
Finansiella kostnader	-4 237	-1 379	-4 256	-19 150	-23 104
	-4 237	10 513	-4 152	-2 177	433 553
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 276</b>	<b>8 895</b>	<b>10 716</b>	<b>-1 459</b>	<b>432 603</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 276</b>	<b>8 895</b>	<b>10 716</b>	<b>-1 459</b>	<b>432 603</b>

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET, KSEK

TILLGÅNGAR	30/6 2007	30/6 2006	31/12 2006
<b>Tecknat men ej inbetalt aktiekapital</b>	<b>6 300</b>	-	-
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	140	215	176
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>140</b>	<b>215</b>	<b>176</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	105 742	105 742	105 742
	<u>105 742</u>	<u>105 742</u>	<u>105 742</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>105 882</b>	<b>105 957</b>	<b>105 918</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Fordringar</b>			
Fordringar hos koncernbolag	267 654	-	266 904
Övriga fordringar	0	13 000	1
Skattefordringar	6 980	6 868	6 861
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	455	439	372
	<u>275 089</u>	<u>20 307</u>	<u>274 138</u>
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	0	4 254	1 812
Kortfristiga placeringar	218 761	173 437	219 628
	<u>218 761</u>	<u>177 691</u>	<u>221 440</u>
<b>Kassa och bank</b>	<b>473</b>	<b>730</b>	<b>682</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>494 323</b>	<b>194 474</b>	<b>496 260</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>606 505</b>	<b>304 685</b>	<b>602 178</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	63 600	63 600	63 600
Pågående nyemission	6 300	-	-
Andra fonder			
Reservfond	33 068	33 068	33 068
	<u>102 968</u>	<u>96 668</u>	<u>96 668</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel	483 820	4 656	70 297
Årets resultat	10 716	-1 459	432 603
	<u>494 536</u>	<u>3 197</u>	<u>502 900</u>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>597 504</b>	<b>99 865</b>	<b>599 568</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Syntetiska optioner	6 288	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 288</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	605	595	47
Leverantörsskulder	634	155	245
Skulder till koncernföretag	-	203 411	-
Övriga skulder	122	278	267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 352	381	2 051
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 713</b>	<b>204 820</b>	<b>2 610</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>606 505</b>	<b>304 685</b>	<b>602 178</b>

## Definitioner till nyckeltalen

Substansvärde per aktie	=	Eget kapital justerat för övervärden, med avdrag för uppskjuten skatt/Antal aktier vid årets utgång*
Eget kapital per aktier	=	Eget kapital/Antal aktier vid årets utgång
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder
Direktavkastning	=	Utdelning/Börskurs
Resultat per aktie före utspädning	=	Årets resultat/Genomsnittligt antal aktier
Resultat per aktie efter utspädning	=	Årets resultat/Genomsnittligt antal aktier efter utspädning
Substansvärde med återlagd utdelning	=	Utdelningen läggs tillbaka på substansen som en engångspost på utdelningsdagen, utdelningen förräntas inte i takt med substansstillväxten
Substansvärde med återinvesterad utdelning	=	Utdelningen läggs tillbaka på substansen och förräntas i takt med substansstillväxten
Totalavkastning	=	Kursutveckling med återinvesterad utdelning
Kassaflöde per aktie	=	Kassaflöde/Genomsnittligt antal aktier
Omsättningshastighet B-aktier	=	Antal omsatta B-aktier/Totalt antal aktier
Börsvärde	=	Totalt antal aktier x B-aktiens kurs
Avkastning på eget kapital	=	Årets resultat/Genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	=	Resultat efter finansnetto + finansiella kostnader/Genomsnittligt sysselsatt kapital
Soliditet	=	(Eget kapital + minoritetsintresse)/Balansomslutning
Skuldsättningsgrad	=	Räntebärande skulder/Eget kapital + minoritetsintressen
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar/Kortfristiga skulder

Nyckeltalen för år 2005 har beräknats på antal aktier efter indragningen av 72 175 B-aktier i april 2005

\*Norvestia-aktierna har under innehavstiden värderats till substansvärdet efter uppskjuten skatt. Som en följd av skattemässiga underskott har ingen uppskjuten skatt förelegat på övervärdena i Neomarkka. På grund av skattemässiga underskott i Havsfrun Capital AB förelåg ingen uppskjuten skatt på övervärdena i Havsfrun-koncernen vid utgången av 2003 och 2004.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står för.

Stockholm den 22 augusti 2007

**Bo C E Ramfors**  
Styrelseordförande

**Olle G.P. Isaksson**  
Vice styrelseordförande

**Stig-Erik Bergström**  
Ledamot

**Håkan Gartell**  
Ledamot

**Claes Werkell**  
Verkställande direktör

---

**AB HAVSFRUN**

Strandvägen 1, SE-114 51 Stockholm  
Org nr: 556311-5939 | Styrelsens säte: Stockholm  
Tel: + 46 8 506 777 00 | Fax: + 46 8 506 777 99  
E-post: info@havsfrun.se | www.havsfrun.se

## GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i AB Havsfrun,

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för AB Havsfrun (koncernen) per 30 juni 2007 och den sexmånadersperiod som avslutades per detta datum. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS 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 för koncernen inte, i allt väsentligt överensstämmer med IAS 34 och årsredovisningslagen och för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 augusti, 2007

Ernst & Young AB

Ola Wahlquist  
Auktoriserad revisor