

# HAVSFRUN

Delårsrapport  
Januari-september 2007

---

## Finansiell information

- **Substansvärdet ökade under perioden januari – september 2007 med 6,6 % lämnad utdelning om 1,50 kr per aktie beaktad**  
Samma period föregående år ökade substansvärdet med 2,9 % lämnad utdelning beaktad
  - **Den 30 september 2007 uppgick Havsfruns substansvärde till 630,4 MSEK (48,79 kr per aktie)**  
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 556,3 MSEK (43,73 kr per aktie)  
Den 31 december 2006 uppgick Havsfruns substansvärde till 600,2 MSEK (47,19 kr per aktie)
  - **Resultatet för årets nio första månader blev 43,2 MSEK (3,38 kr per aktie)**  
Samma period föregående år var resultatet 16,0 MSEK (1,26 kr per aktie)
- 

---

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.

## Havsfruns målsättning

Havsfruns portfölj är inriktad på en balans mellan avkastning och kursfallsrisk. Havsfren siktar inte på låg avkastning och låg risk eller på hög avkastning och hög risk. Havsfren siktar på medelavkastning och medelrisk, alltså en jämn och god intjäning. Målavkastningen ska över tid ligga över aktiemarknaden med betydligt mindre kursfallsrisk. Havsfren vill att bolagets aktie ska vara ett attraktivt investeringsalternativ, främst för placering med ett flerårsperspektiv.

Havsfrun är ett placeringsalternativ till fond-avhedgefonder och förmögenhetsförvaltning inom 'private banking' (medelrisk) och skall därmed jämföras.

## Aktiemarknaden 2007

Den starka börstrenden från början av året fick ett avbrott en bit in i tredje kvartalet med fallande kurser världen över. MSCI Världsindex, S&P 500 Index i USA och Eurostoxx i Europa gick ner drygt 10 % från toppen i juli till botten i augusti. Den svenska börsen gick ner drygt 13 % under samma period. En återhämtning med stigande kurser kom i slutet av tredje kvartalet och många index slutade på högre eller ungefär samma nivåer som vid ingång av kvartalet.

## Havsfruns portfölj och placeringsalternativens utveckling 2007

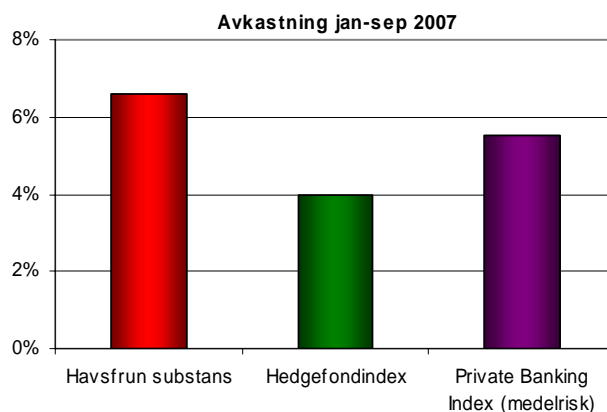
Havsfruns investeringsportfölj består för närvarande av ett 40-tal fonder, främst hedgefonder, indelade på olika marknader, tillgångsklasser och strategier. Den 30 september 2007 motsvarade de fem största innehaven ca 34 % av substansen, varav det största innehavet var 8,4 %.

Portföljen ökades med hjälp av belåning under första halvåret och per den 30 juni var investeringsgraden 127 %. I och med den negativa börstrenden under juli månad, med fallande börskurser globalt, tog Havsfren ner sin exponering under det tredje kvartalet i portföljen med hjälp av att sälja breda amerikanska och europeiska index på termin. Indexskyddet täckte den belånade delen av portföljen vilket gav resultatet att exponeringsgraden i portföljen var ca 100 % vid utgången av tredje kvartalet.

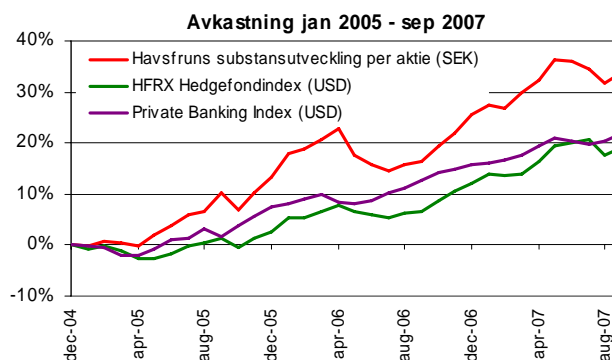
Hedgefondmarknaden hade ett mycket turbulent tredje kvartal med förhållandevis kraftiga nedgångar. HFRX Hedgefondindex (ett index som mäter utvecklingen på hedgefonder globalt på daglig basis) sjönk under juli och augusti månad med drygt 8 % från toppen till botten. Efter en stark återhämtning slutade kvartalet med -2,2 % och totalt en uppgång för året med 4,0 %.

'Private Banking Index' (medelrisk) vars utveckling speglar genomsnittet av avkastningen för ett 40-tal stora och välkända banker globalt med över 2 200 miljarder USD under förvaltning utvecklades positivt med 1,5% under tredje kvartalet och är upp totalt 5,5 % för året.

Havsfruns substans per aktie sjönk med -1,4 % under det tredje kvartalet och är från årets början till och med september månads utgång upp med 6,6 %, inkl återinvesterad utdelning.

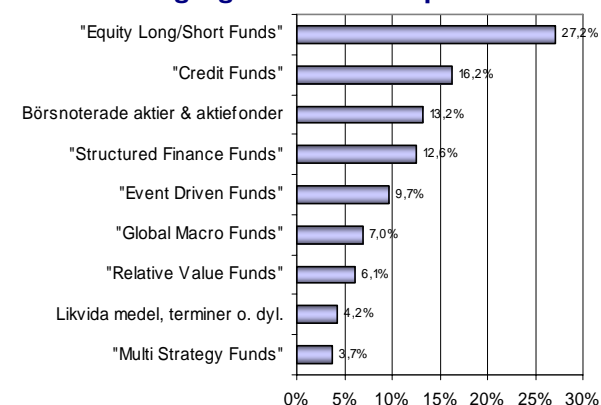


Utvecklingen av Havsfrens substans och jämförbara placeringsalternativ under perioden januari 2005 – september 2007 visas i diagrammet nedan.



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

## Havsfruns tillgångar i % den 30 september 2007

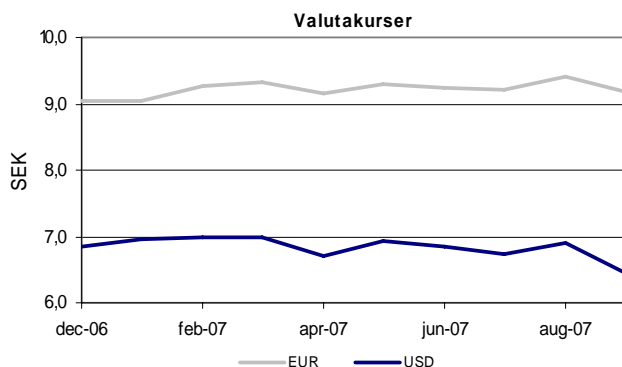


Definitioner på dessa fondstrategier finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

\*) MSCI = Morgan Stanley Capital International  
 \*\*) HFRX = Hedge Fund Research Index (investerbart)

## Valutor

Under det tredje kvartalet 2007 stärktes SEK både mot USD och EUR med 5,5 % respektive 0,3 %.

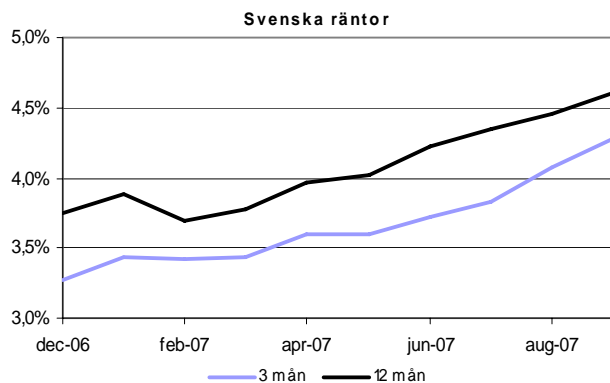


Havsfruns placeringar i utländsk valuta har under de nio första månaderna i huvudsak skyddats genom valutaterminer, vilket har medfört att årets substansutveckling inte har påverkats i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

## Penningmarknad och räntor

Räntenivåerna, som i Sverige vid årets början låg på en historiskt låg nivå, steg något under det tredje 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 16,2 MSEK.



## Resultat

Koncernens resultat för de nio första månaderna 2007 uppgick till 43,2 MSEK (föregående år samma period 16,0 MSEK). Moderbolagets resultat inkl. resultat för övervärden för motsvarande period uppgick till 15,7 MSEK (-7,1 MSEK).

## Substansvärde

Den 30 september 2007 uppgick Havsfruns substansvärde till 48,79 kr per aktie (43,73). Med lämnad utdelning om 1,50 kr per aktie beaktad ökade substansvärdet de första nio månaderna 2007 med 6,6 % (2,9 %).

## Börskurs

Den 30 september 2007 var börskursen på Havsfruns B-aktie 32,00 kr per aktie vilket är en minskning från årsskiftet med 3,50 kr, motsvarande -9,9 %. Med hän-

syn till lämnad utdelning blir förändringen en minskning med 5,6 %.

## Marknadsvärden, MSEK

	2007-09-30	2006-09-30
Börsnoterade aktier	0,1	13,5
Indexobligationer	0	2,2
Aktiefonder	106,5	116,7
Hedgefonder	652,2	518,7
Penningmarknad	10,9	2,6
Valutaterminer, netto	17,4	-3,4
Kassa och bank	5,3	11,4
Övr. tillgångar o skulder	-161,8	-105,4
<b>Substans (Eget kapital)</b>	<b>630,4</b>	<b>556,3</b>

## Skattetvist

Länsrätten har i dom godkänt bolagets yrkande avseende omprövning av taxeringsår 2000. Detta innebär att någon beskattningsbar inkomst inte uppkommer för detta år i AB Havsfrun men också att förlustavdragen i dotterbolaget Havsfrun Capital AB minskar med ca 19,5 MSEK.

Bolaget har tidigare inbetalt skatt och ränta om ca 6,6 MSEK till Skatteverket. Detta belopp kommer nu att återbetalas. Återbetalningen kommer dock inte att påverka bolagets redovisade substansvärde eftersom inbetalt skattebelopp tidigare upptagits som skattefordran.

Återstående förlustavdrag från taxeringsår 2007 är efter domen sammantaget i koncernen ca 46 MSEK, varav i AB Havsfrun ca 27 MSEK och i Havsfrun Capital AB ca 19 MSEK.

Inga andra skattetvister föreligger.

## Likviditet, soliditet och eget kapital

Den 30 september 2007 uppgick koncernens likvida medel – kassa och bank – till 5,3 MSEK (11,4) och soliditeten var 77,4 % (79,6 %). Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 september 2007 till 0,6 MSEK (0,9) och soliditeten var 98,8 % (32,9 %). Koncernen hade vid periodens slut en beviljad checkräkningskredit om 250 MSEK, varav utnyttjad del var 173,5 MSEK (134,2).

## Investeringar

Under de första nio månaderna 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).

## 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 september 2007 och totalt har reservation i bokslutet gjorts med 6,3 MSEK, dvs. oförändrade värden jämfört med 30 juni 2007. Kostnaden redovisas bland finansiella kostnader i resultaträkningen.

## 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 innebar att substansvärdet minskade totalt med 3,6 MSEK motsvarande ca 0,28 kr per gammal aktie. Därtill kom kostnader för nyemissionen om ca 0,3 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.

## Händelse efter periodens utgång:

### Efterutdelning samt överlåtelse av tillgångar från dotterbolaget Havsfrun Capital AB till AB Havsfrun

Vid en extra bolagsstämma i Havsfrun Capital AB den 1 oktober 2007 beslutades att till moderbolaget AB Havsfrun göra en efterutdelning om 57,1 MSEK. För att koncentrera placeringsverksamheten i moderbolaget överläts därefter alla tillgångar från Havsfrun Capital AB till AB Havsfrun för bokfört värde.

## Riskbeskrivning

### Marknadsrisk

Marknaderna globalt är mycket volatila med höga svängningar på dagsbasis. Fortsatta risker för bakslag med fler korrigeringar kan komma att inträffa framöver. Genom att sprida bolagets placeringar på ett flertal olika instrument, på olika marknader och olika länder, strävar man till att minska risken i värdepappersportföljen. Före investeringar i fonder gör Havsfrun en kvantitativ och kvalitativ bakgrundsstudie av fond, fondbolag, fondresultat och nyckelpersoner – motsvarande s.k. due diligence som kan utformas olika efter omständigheter och syfte. Denna kan variera i omfattning och djup för olika fonder, men investeringarna fullföljs bara om resultatet enligt bolagets bedömning utfaller tillfredsställande. Trots en ordentlig analys går det inte att vara helt säker i sina placeringar. För att skapa en bra avkastning måste förvaltarna trots allt ta kalkylerbara risker i sin förvaltning av kapitalet. Valutarisken minimeras för närvarande då bolaget i huvudsak valutakurssäkrar sina nettoinvesteringar i USD och Euro.

### Intern risk

En risk i verksamheten är att förvaltare i syfte att öka avkastningen tar allt för stora risker och överträder de instruktioner och befogenheter som de har i sitt uppdrag. Genom regelbunden uppföljning och kontroll gör bolagets ledning sitt bästa för att reducera dessa risker.

## Framtidsutsikter

### Aktiemarknaden

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.

Det är dock svårt att hitta lågt värderade aktiemarknader utifrån ett historiskt perspektiv. Kursmässigt ligger idag (19 oktober 2007) över 90 % av världens större börser nära såväl 12 som 24 månaders högsta nivå.

Vi har den senaste tiden sett stora kurssvängningar på världens börser. Den senaste börskorrigeringen skedde under juli månad med fall runt 10 %. Vissa tillväxtmarknader föll ännu mer. Börstrenden i dagsläget (19 oktober 2007) känns något oklar och det är fortsatt svårt att bedöma riktningen på marknaden. Sannolikt kommer vi att få se ytterligare kraftiga svängningar på aktiemarknaden framöver.

### Havsfruns investeringsportfölj

Havsfrun strävar till att genom en noggrann urvalsmed metod med stor riskspridning klara både uppgång och nedgång på aktiemarknaden. Målet är en jämförelsevis jämn avkastning utan större bakslag oavsett börs klimat – en allvädersportfölj.

Proportionerna mellan olika tillgångsslag justeras aktivt efter Havsfruns bedömning av marknadsläget. Havsfruns förvaltning som placeringsalternativ lämpar sig alltså för dem som inte på egen hand aktivt vill eller kan göra kontinuerliga omplaceringar och förbättringar av sin portfölj, eller försöka att variera exponeringen efter marknadens kraftiga svängningar.

För närvarande innehåller portföljen mellan 30-40 fonder fördelat på olika marknader och investeringsstrategier, vilket förväntas ge en väldiversifierad portfölj med begränsad korrelation med aktiemarknaden i stort.

## 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 utdelningspolicy.

## Ekonomisk information

Bokslutkommuniké för 2007: februari 2008

Årsredovisning för 2007: mars 2008

Årstämma kommer att hållas den 16 april 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> jan – sept.	<b>2006</b> 12 mån	<b>2005</b> 12 mån	<b>2004</b> 12 mån	<b>2003</b> 12 mån
Resultat av placeringsverksamheten	66 804	78 768	72 066	138	-
Resultat efter finansiella poster	43 242	60 024	57 528	-17 274	327 343
<b>Periodens resultat</b>	<b>43 218</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	48,79	47,19	43,97	40,35	42,16
Substansvärdets förändring,					
- exklusive utdelning	3,4 %	7,3 %	9,0 %	-4,3 %	88,8 %
- inklusive utdelning	6,6 %	10,7 %	12,7 %	-0,7 %	92,1 %
Eget kapital per aktie, kr	48,79	47,19	43,97	39,36	42,14
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	3,38	4,72	4,44	-1,50	22,30
Kassaflöde per aktie, kr	-0,47	0,33	-1,16	-0,03	27,51
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	4,7 %	4,2 %	4,6 %	5,0 %	5,0 %
Antal aktier	12 919 940	12 719 940	12 719 940	13 441 690	13 441 690
Genomsnittligt antal aktier	12 786 607	12 719 940	12 960 520	13 441 690	13 441 690
Aktiekapital, KSEK	64 600	63 600	63 600	67 208	67 208
Eget kapital, KSEK	630 351	600 240	559 335	529 082	566 428
Substans, KSEK	630 351	600 240	559 335	542 301	566 647
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>					
Antal aktieägare	1 442	822	713	675	646
Omsatt antal B-aktier	632 473	796 505	634 510	1 253 490	1 145 890
Omsättningshastighet B-aktien	4,9 %	6,3 %	4,9 %	9,3 %	8,6 %
Antal avslut i B-aktien	565	827	321	301	387
Börskurs vid periodens slut, kr	32,00	35,50	32,70	30,00	30,00
- förändring exklusive utdelning	-9,9 %	8,6 %	9,0 %	0,0 %	140,0 %
- förändring inklusive utdelning	-5,6 %	13,1 %	14,0 %	5,0 %	146,0 %
Högst betalt, kr	37,50	40,00	35,00	32,00	30,10
Lägst betalt, kr	31,60	32,00	26,80	26,00	12,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	33,79	34,10	29,33	27,77	12,53
Substansrabatt	34 %	25 %	26 %	26 %	29 %
Börsvärde, MSEK	413	452	416	403	403
Avkastning på eget kapital	7,0 %	10,3 %	10,6 %	-3,7 %	71,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	6,9 %	9,1 %	10,4 %	-1,0 %	37,2 %
Soliditet	77,4%	76,1 %	91,2 %	98,8 %	99,3 %
Skuldsättningsgrad	27,5 %	30,4 %	7,6 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	458 %	419 %	1 152 %	8 170 %	13 480 %

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/7-30/9 2007	1/7-30/9 2006	1/1-30/9 2007	1/1-30/9 2006	1/1-31/12 2006
Värdepappersverksamheten	764	6 669	66 394	27 774	78 234
Ränteintäkter	133	88	410	314	534
<b>Placeringsverksamhetens resultat</b>	<b>897</b>	<b>6 757</b>	<b>66 804</b>	<b>28 088</b>	<b>78 768</b>
Administrationskostnader och avskrivningar	-3 415	-3 208	-12 084	-10 565	-15 682
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 518</b>	<b>3 549</b>	<b>54 720</b>	<b>17 523</b>	<b>63 086</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter	0	3	104	39	105
Finansiella kostnader	-2 549	-135	-11 582	-1 495	-3 167
	-2 549	-132	-11 478	-1 456	-3 062
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5 067</b>	<b>3 417</b>	<b>43 242</b>	<b>16 067</b>	<b>60 024</b>
Skatt på periodens resultat	0	-18	-24	-24	-24
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 067</b>	<b>3 399</b>	<b>43 218</b>	<b>16 043</b>	<b>60 000</b>
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.</b>	<b>-0,39</b>	<b>0,27</b>	<b>3,38</b>	<b>1,26</b>	<b>4,72</b>
<b>Antal aktier i genomsnitt</b>	<b>12 919 940</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 786 607</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 719 940</b>

**BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>30/9 2007</b>	<b>30/9 2006</b>	<b>31/12 2006</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	164	266	239
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>164</b>	<b>266</b>	<b>239</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Fordringar</b>			
Övriga fordringar	13 967	24 378	63 729
Skattefordringar	7 039	6 926	6 890
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	665	635	554
	21 671	31 939	71 173
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	17 616	1 339	12 409
Kortfristiga placeringar	769 675	653 799	693 130
	787 291	655 138	705 539
<b>Kassa och bank</b>	<b>5 262</b>	<b>11 439</b>	<b>11 286</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>814 224</b>	<b>698 516</b>	<b>787 998</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>814 388</b>	<b>698 782</b>	<b>788 237</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	64 600	63 600	63 600
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	11 182	11 182
Reserver			
Omräkningsdifferenser	28	33	24
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	549 573	481 477	525 434
<b>Summa eget kapital</b>	<b>630 351</b>	<b>556 292</b>	<b>600 240</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skuld för syntetiskt optionsprogram	6 313	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	217	4 765	432
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	173 538	134 203	182 523
Leverantörsskulder	195	171	269
Skatteskulder	1 708	1 812	1 694
Övriga skulder	267	280	440
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 799	1 259	2 639
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>177 724</b>	<b>142 490</b>	<b>187 997</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>814 388</b>	<b>698 782</b>	<b>788 237</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/7-30/9 2007	1/7-30/9 2006	1/1-30/9 2007	1/1-30/9 2006	1/1-31/12 2006
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	-5 067	3 417	43 242	16 067	60 024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
-Skuld syntetiska optioner	25	0	6 313	0	-
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	-14 935	16 177	-5 207	3 889	-7 181
-Ökning(+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-2 091	1 972	-215	285	-4 048
-Förändring övervärde i kortfristiga placeringar	6 968	-12 531	-32 236	24 521	-115
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	24	79	87	123
	-15 081	9 059	11 976	44 849	48 803
Betald skatt	-91	-59	-159	-9 779	-9 861
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-15 172</b>	<b>9 000</b>	<b>11 817</b>	<b>35 070</b>	<b>38 942</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-13 916	-7 070	49 651	741	-38 528
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	23 742	-140 575	-44 309	-104 399	-119 094
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-896	-2 210	-1 087	119	1 757
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	-7 692	127 851	-8 985	91 876	140 196
	<b>1 238</b>	<b>-22 004</b>	<b>-4 730</b>	<b>-11 663</b>	<b>15 669</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-13 934</b>	<b>-13 004</b>	<b>7 087</b>	<b>23 407</b>	<b>23 273</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av anläggningstillgångar	1	1	0	-56	-56
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Inbetalt från aktieägare nyemission B-aktier	5 968	0	5 968	-	-
Utbetald utdelning	0	0	-19 080	-19 080	-19 080
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>5 968</b>	<b>0</b>	<b>-13 112</b>	<b>-19 080</b>	<b>-19 080</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 965</b>	<b>-13 003</b>	<b>-6 025</b>	<b>4 271</b>	<b>4 137</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>13 223</b>	<b>24 436</b>	<b>11 286</b>	<b>7 180</b>	<b>7 180</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>-12</b>	<b>-31</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>5 262</b>	<b>11 439</b>	<b>5 262</b>	<b>11 439</b>	<b>11 286</b>



## KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2007			2006				Helår
	III	II	I	IV	III	II	I	
Placeringsverksamhetens resultat	897	40 264	25 643	50 680	6 757	-19 940	41 271	78 768
Resultat efter finansiella poster	-5 067	29 199	19 110	43 957	3 417	-24 211	36 861	60 024
Periodens resultat	-5 067	29 199	19 086	43 957	3 399	-24 217	36 861	60 000
Resultat per aktie	-0,42	2,30	1,50	3,45	0,27	-1,90	2,90	4,72

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – september 2007	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	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			4	1	5
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>4</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
Periodens resultat				43 218	43 218
<b>Periodens totala resultat</b>				<b>43 218</b>	<b>43 218</b>
Nyemission	1 000	4 968			5 968
Utdelning till aktieägare				- 19 080	-19 080
<b>Eget kapital den 30/9 2007</b>	<b>64 600</b>	<b>16 150</b>	<b>28</b>	<b>549 573</b>	<b>630 351</b>

Januari – september 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			-6		-6
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>-6</b>		<b>-6</b>
Periodens resultat				16 043	16 043
<b>Periodens totala resultat</b>				<b>16 043</b>	<b>16 043</b>
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
<b>Eget kapital den 30/9 2006</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>	<b>33</b>	<b>481 477</b>	<b>556 292</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 framför allt finansiella instrument.

## RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET, KSEK

	1/7-30/9 2007	1/7-30/9 2006	1/1-30/9 2007	1/1-30/9 2006	1/1-31/12 2006
Värdepappersverksamheten	6 720	- 2 036	26 916	3 010	8 753
Ränteintäkter	4	-1	35	1	47
<b>Placeringsverksamhetens resultat</b>	<b>6 724</b>	<b>-2 037</b>	<b>26 951</b>	<b>3 011</b>	<b>8 800</b>
Administrationskostnader och avskrivningar	-1 676	-1 670	-7 035	-6 000	-9 750
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 048</b>	<b>-3 707</b>	<b>19 916</b>	<b>-2 989</b>	<b>-950</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	427 664
Finansiella intäkter	0	2 041	104	19 014	28 993
Finansiella kostnader	-24	-3 952	-4 280	-23 102	-23 104
	-24	-1 911	-4 176	-4 088	433 553
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 024</b>	<b>-5 618</b>	<b>15 740</b>	<b>-7 077</b>	<b>432 603</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 024</b>	<b>-5 618</b>	<b>15 740</b>	<b>-7 077</b>	<b>432 603</b>

## BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET, KSEK

TILLGÅNGAR	30/9 2007	30/9 2006	31/12 2006
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	123	195	176
	<u>123</u>	<u>195</u>	<u>176</u>
<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>105 865</b>	<b>105 937</b>	<b>105 918</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Fordringar</b>			
Fordringar hos koncernbolag	276 662	-	266 904
Övriga fordringar	0	12 814	1
Skattefordringar	7 039	6 926	6 861
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	432	413	372
	<u>284 133</u>	<u>20 153</u>	<u>274 138</u>
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	0	0	1 812
Kortfristiga placeringar	219 079	159 665	219 628
	<u>219 079</u>	<u>159 665</u>	<u>221 440</u>
<b>Kassa och bank</b>	616	862	682
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>503 828</b>	<b>180 680</b>	<b>496 260</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>609 693</b>	<b>286 617</b>	<b>602 178</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	64 600	63 600	63 600
Andra fonder			
Reservfond	38 036	33 068	33 068
	<u>102 636</u>	<u>96 668</u>	<u>96 668</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel	483 820	4 656	70 297
Årets resultat	15 740	-7 077	432 603
	<u>499 560</u>	<u>-2 421</u>	<u>502 900</u>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>602 196</b>	<b>94 247</b>	<b>599 568</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skuld för syntetiskt optionsprogram	6 313	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	52	999	47
Leverantörsskulder	177	142	245
Skulder till koncernföretag	-	190 544	-
Övriga skulder	62	95	267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	893	590	2 051
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 184</b>	<b>192 370</b>	<b>2 610</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>609 693</b>	<b>286 617</b>	<b>602 178</b>

## Definitioner till nyckeltalen

Substansvärde per aktie	=	Eget kapital justerat för övervärden, med avdrag för uppskjuten skatt/Antal aktier vid periodens slut*
Eget kapital per aktier	=	Eget kapital/Antal aktier vid periodens slut
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder
Direktavkastning	=	Utdelning/Börskurs vid periodens slut
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/Genomsnittligt antal aktier
Börsvärde	=	Totalt antal aktier x B-aktiens kurs vid periodens slut
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 delårsrapporten 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 30 oktober 2007

**Bo C E Ramfors**  
Styrelseordförande

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

**Stig-Erik Bergström**  
Ledamot

**Håkan Gartell**  
Ledamot

**Claes Werkell**  
Ledamot och Verkställande direktör

Informationen är sådan som AB Havsfrun (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 30 oktober 2007 klockan 14.00 (CET) .

### 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 den 30 september 2007 och den niomånadersperiod som avslutades per detta datum. Det är styrelsen och den 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 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 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 för koncernen inte, i allt väsentligt överensstämmer med IAS 34 och årsredovisningslagen och för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 oktober, 2007

Ernst & Young AB

Ola Wahlquist

Auktoriserad revisor