
Finansiell information

- **Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning minskade med 33,8 % under 2008**
Under 2007 ökade substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning med 6,9 %
 - **Den 31 december 2008 var substansvärdet 30,64 kr per aktie**
Den 31 december 2007 var substansvärdet 48,93 kr per aktie
 - **Resultatet för år 2008 blev -214,1 MSEK, motsvarande -16,75 kr per aktie**
År 2007 blev resultatet 45,0 MSEK, motsvarande 3,51 kr per aktie
 - **Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1,50 kr per aktie**
För år 2007 lämnades utdelning med 1,75 kr per aktie
-

Verksamheten 2008

Havsfrun Investment AB har ungefär 1250 aktieägare och 390 miljoner kronor i eget kapital. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare. Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad multistrategiportfölj och efterstavar kontinuerligt att vara ett konkurrenskraftigt placeringsalternativ för investerare som söker en finansiell helhetslösning – totalförvaltning – av sitt kapital.

Substansvärde

Substansvärdet per aktie minskade under år 2008 med 33,8 % (föreg. år ökade med 6,9 %) justerad för återlagd utdelning om 1,75 kr per aktie, varav -17,4 % (0,3 %) hänförs till det fjärde kvartalet. Den 31 december 2008 uppgick Havsfruns substansvärde till 30,64 kr per aktie (48,93).

Resultat av värdepappersförvaltning

Koncernens resultat för 2008 uppgick till -214,1 MSEK (45,0) motsvarande -16,75 kr per aktie (3,51). Fjärde kvartalets resultat uppgick till -108,4 MSEK (1,8 MSEK) motsvarande -8,52 kr per aktie (0,13). Havsfrun redovisar resultat av värdepappersförvaltning och räntetäckta intäkter som bruttoreultat. Den vägda genomsnittliga balansomslutningen var 747,0 MSEK (840,2).

Moderbolagets resultat uppgick till -214,7 MSEK (45,7). I moderbolagets resultat ingår utdelningar från dotterbolag med 1,9 MSEK (57,1) samt nedskrivningar av aktier i dotterbolag med 0 MSEK (87,0).

Börskurs

Den 31 december 2008 var börskursen på Havsfruns B-aktie 16,50 kr per aktie vilket är en minskning från början av året med 13,00 kr, motsvarande -44,1 % (-16,9 %). Aktiens totalavkastning (inklusive återlagd utdelning) var -38,1 % (-12,7 %).

Likviditet, soliditet och eget kapital

Vid utgången av 2008 uppgick koncernens likvida medel –kassa och bank– till 0,8 MSEK (5,4) och soliditeten var 64,8 % (70,9 %). Det egna kapitalet uppgick till 389,7 MSEK (632,2) totalt för koncernen, vilket motsvarar 30,64 kr per aktie (48,93). Moderbolagets likvida medel uppgick den sista december 2008 till 0,7 MSEK (4,7) och soliditeten var 62,7 % (69,4 %).

Koncernens checkräkningskredit uppgick till 350 MSEK, varav utnyttjat 116,2 MSEK (228,5).

Investeringar

Under år 2008 investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0,2 MSEK (0,1). I moderbolaget skedde investeringar om sammanlagt 0,2 MSEK (0,1).

Havsfruns investeringsportfölj 2008

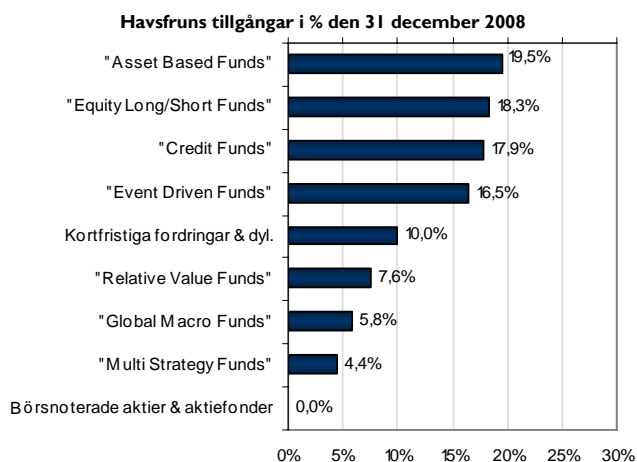
Investeringsportföljen

Investeringsportföljen bestod vid utgången av fjärde kvartalet av ett 20-tal fonder fördelat på olika markna-

der och investeringsstrategier. Den 31 december 2008 motsvarade de fem största innehaven 36,4 % av portföljen, varav det största innehavet uppgick till 8,4 %.

Vid kommunikéns avgivande har för fondandelar om 478,6 MSEK erhållits bekräftelser. För resterande fondandelar uppgående till 72,4 MSEK har ej erhållits bekräftelser avseende värdet. För de belopp som ej bekräftats har dock estimat erhållits från motparterna.

Portföljens investeringsgrad har varierat mellan 115 % och drygt 160 % under året, samtidigt som exponeringsgraden (inkl aktieindexterminer) varierat mellan 130 % och drygt 150 %. Vid årets utgång var investeringsgraden och exponeringsgraden drygt 140 %.



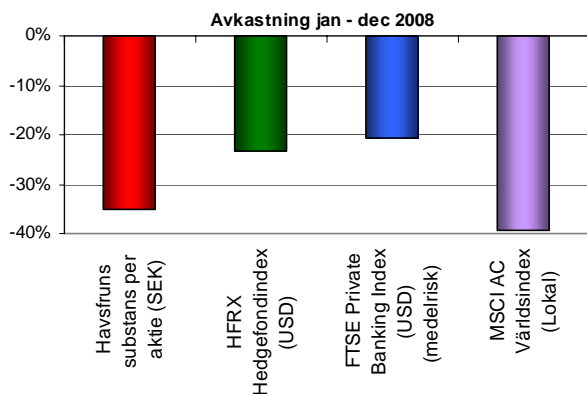
Definitioner på dessa fondstrategier finns på www.havsfrun.se

Havsfruns utveckling jämfört med andra medelriskalternativ och MSCI AC Världsindex*

Hedgefondmarknaden utvecklades negativt under det fjärde kvartalet. HFRX Hedgefondindex** (ett index som mäter utvecklingen på hedgefonder globalt på daglig basis) gick det fjärde kvartalet ner med 13,2 % och gick ner med 23,3 % under helåret 2008.

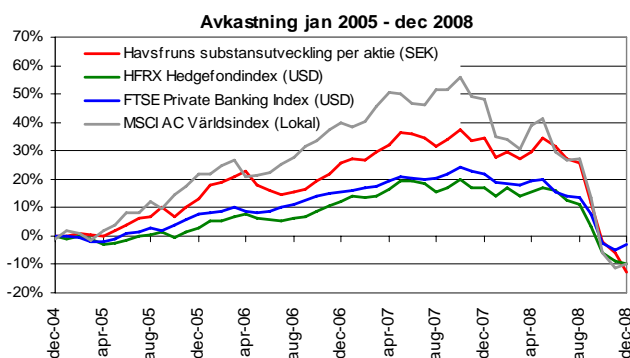
FTSE Private Banking Index*** (medelriskalternativet) vars utveckling representerar genomsnittet av avkastningen för medel förvaldade av ett 40-tal stora och välkända banker globalt med över 1 000 miljarder USD under förvaltning, gick det fjärde kvartalet ner med 10,1 % och gick ner med 20,6 % under helåret 2008.

MSCI AC Världsindex gick ner under fjärde kvartalet med 20,7 % och gick ner med 39,2 % under helåret 2008.



* MSCI AC = Morgan Stanley Capital International All Country
 ** HFRX = Hedge Fund Research Index (investeringsbart index)
 *** FTSE = Financial Times Stock Exchange (avkastningsdata fram till 21 december)

Utvecklingen av Havsfruns substansvärde (inklusive återinvesterad utdelning) och andra medelriskalternativ samt ett globalt aktiemarknadsindex under perioden januari 2005 – december 2008 illustreras i diagrammet nedan.



För fler avkastningsmätt och mer statistik se Havsfruns månatliga Substansvärderapport på www.havsfrun.se alternativt kontakta bolaget.

Aktiemarknaden 2008

Helåret 2008

År 2008 gestaltades av kraftiga nedgångar på världens börser. MSCI AC Världindex har under året totalt gått ner med 39,2 % samtidigt som S&P 500 Index i USA och DJ Euro Stoxx 50 Index i Europa har gått ner med 37,0 % respektive 41,8 %. Även börserna inom Emerging Markets har gått ner kraftigt, detta återspeglas i MSCI Emerging Market Index som förlorade 47,3 % under året. Den svenska börsens värde minskade under samma period med 38,1 %. Priser på råvaror har gått ner kraftigt i värde under året. Det globala råvaruindexet S&P GSCI Total Return Index gick ner med 46,5 %. Indexet mäter prisutvecklingen på daglig basis över olika råvaror.

Även hedgefondernas värden har gått ner kraftigt under året. HFRX Hedgefondindex gick totalt ner med 23,3 %. Detta index har historiskt aldrig tidigare haft så stort värdefall. Företagsobligationer med låg risk har haft en bättre avkastningsutveckling. iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index ökade med 1 % under året. Företagsobligationer med hög risk har kraftigt förlorat i värde under året. Credit Suisse High Yield Index gick ner med

26,2 %. Respektive index mäter utvecklingen på företagsobligationer med låg respektive hög risk på daglig respektive veckobasis i USA.

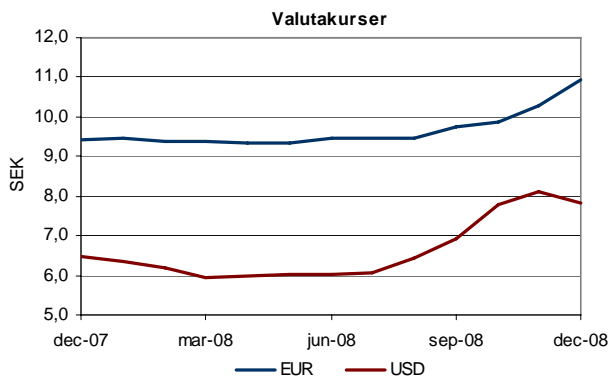
Fjärde kvartalet 2008

Det fjärde kvartalet gestaltades av kraftiga nedgångar på aktiemarknaderna globalt. MSCI AC Världindex gick ner med 20,7 %, S&P 500 Index i USA och DJ Euro Stoxx 50 Index i Europa gick ner med 22,0 % respektive 18,9 %. Börserna inom Emerging Markets gick även de kraftigt ner under det fjärde kvartalet. MSCI Emerging Market Index gick ner med 22,4 %. Vid utgången av det fjärde kvartalet befann sig många börser 40-50 % under sina högsta nivåer från år 2007. Även råvaruprierna gick kraftigt ner under kvartalet. S&P GSCI Total Return Index gick ner med 47,0 % och befann sig 63,3 % under sin högsta notering.

HFRX Hedgefondindex gick ner det fjärde kvartalet med 13,2 % och befann sig 26,3 % under sin högsta nivå historiskt. iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index ökade med 10,0 % medan Credit Suisse High Yield Index gick ner med 18,8 %. Vid utgången av det fjärde kvartalet befann sig dessa index på 1,5 % respektive 30,8 % under sina högsta nivåer.

Valutor

Under 2008 försvagades SEK mot USD med 21,1 % och mot EUR med 15,9 %. Årets lägsta notering för SEK mot USD uppgick till 5,84 SEK i april månad och årets högsta notering var på 8,38 SEK i november månad, innebärande en försvagning av den svenska kronan med 43,5 % under denna period.

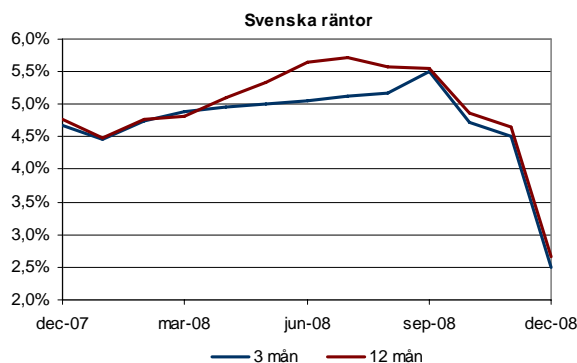


Havsfruns placeringar i utländsk valuta har under året i huvudsak skyddats genom valutaterminer, vilket har medfört att årets substansutveckling inte har påverkats i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar. Däremot har bolagets likviditet påverkats negativt till följd av att valutaskyddsterminerna förfallit tidigare än placeringarna.

Räntor och penningmarknad

Räntorna gick kraftigt ner under det fjärde kvartalet och noterades vid slutet av året på historiskt låga nivåer. Enligt prognoser förväntas den svenska reporäntan minska något under år 2009.

Havsfruns placeringar i penningmarknad och i likvida medel uppgick vid årets början till 5,4 MSEK och vid årets slut till 0,8 MSEK.



Värdet av syntetiska optioner

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 2,3 MSEK.

Värdet av en syntetisk option var den 31 december 2008 0,00 (2,93) SEK. Upplösning av tidigare reserv för de syntetiska optionerna uppgår till 0,0 MSEK för det fjärde kvartalet och från årets början till 18,6 MSEK. Upplösningen redovisas bland finansiella kostnader i resultaträkningen.

Fortsatt konventionell bolagsbeskattning

Bolaget har genom den stora värdenedgången på investeringsportföljen hamnat i ett delvis nytt läge. Bolaget har inte några akuta skatteproblem eftersom förluster och förlustavdrag väl räcker för att täcka de latenta vinsterna och mer därtill. Dessutom har bolaget fått problem med minskad storlek genom att kostnaderna för förvaltningen belastar ett mindre förvaltad kapital.

Åtgärder utreds för att komma tillrätta med både avkastning och struktur. Att under tiden skattemässigt övergå till investmentföretag ger minskad handlingsfrihet genom den schablonbeskattning som finns vid återgång från investmentföretag till konventionell beskattning. Bolaget fortsätter således tills vidare att vara konventionellt beskattat.

Riskbeskrivning

Marknadsrisk

Marknaderna globalt är mycket volatila med höga svängningar på dagsbasis. Fortsatta risker för negativa förändringar kan komma att inträffa framöver.

Genom att sprida placeringarna på ett flertal olika instrument, på olika marknader och olika länder, strävar bolaget till att minska risken i värdepappersportföljen. Före investeringar i fonder genomför 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 bredd och djup för

olika fonder, men investeringarna fullföljs endast om bakgrundsstudien enligt bolagets bedömning utfaller tillfredsställande. Trots en ordentlig analys är det svårt att bedöma den kommande värdeutvecklingen på fonden. För att skapa en god avkastning måste förvaltarna ta kalkylerbara risker i förvaltningen av kapitalet. Genom att belåna portföljen och investera främmande kapital är exempel på en sådan risk.

Internationellt sker fortsatt stora uttag ur investeringsfonder. Detta innebär att fonderna kan få svårigheter att i tid realisera sina tillgångar för att möta uttagen. Då får man räkna med att det kan ta längre tid att komma ur dessa investeringsfonder. Bolaget har notifierat till försäljning fondandelar, till ett beräknat värde per 31 januari 2009 om 192 MSEK, där fonderna har avisert försenat utträde.

Valutarisk

Bolaget strävar för närvarande till att eliminera valutarisken genom att valutakurssäkra nettoinvesteringar i Dollar och Euro.

Intern risk

En risk i verksamheten är att förvaltarna 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.

Efter rapporteringsperiodens utgång fram till 31 januari 2009

Portföljens investeringsgrad och exponeringsgrad minskade från drygt 140 % i slutet av året till drygt 130 % per 31 januari 2009.

Efter utgången av år 2008 har världens börser och råvaror fortsatt att falla relativt kraftigt. MSCI AC Världsindeks har gick ner med 6,7 % och S&P GSCI Total Return Index har gått ner med 8,9 %.

Året har börjat med en mera positiv utveckling för hedgefonder då HFRX Hedgefondindex har gått upp med 1,0 %. Företagsobligationer med låg risk respektive hög risk har utvecklats åt olika håll. iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index har gått ner med 1,1 % och Credit Suisse High Yield Index har gått upp med 5,9 %.

Framtidsutsikter

Finansiella marknader

Utsikterna för 2009 är mycket utmanande. Den globala finanskrisen har slagit hårt mot tillväxten i världen. Det har vidtagits massiva åtgärder för att stödja finansmarknaden dels i form av kraftiga räntesänkningar och dels stora statsfinansiella paket för att stötta det finansiella systemet. Räntespreadarna (som kort och gott beskriver stressen i det finansiella systemet) har minskat kraftigt från de extremt höga nivåer som noterades under hösten 2008. Dock ligger idag räntespreadarna på historiskt höga nivåer, risken bedöms därmed som fortsatt hög i de finansiella marknaderna. Från och med hösten 2008

har många aktiemarknader globalt halverats i värde. I och med denna markanta nedgång är många aktiemarknader för närvarande lågt värderade utifrån ett historiskt perspektiv. Trots attraktiva värderingar på aktiemarknaderna, kraftigt fallande råvarupriser, låga räntor och de åtgärder som görs av centralbanker och regeringar världen över är läget svårbedömt. Det råder fortsatt osäkerhet om den globala reala ekonomin och finanskrisen samt om bolagens vinstutveckling. Därmed kommer det sannolikt att föreligga en fortsatt volatil aktiemarknad ett tag framöver.

Omvärdering av placeringsmetoden

Trots att Havsfrun har haft en diversifierad portfölj och stor riskspridning har det visat sig att portföljen inte klarat av bolagets avkastnings- och riskmål. En inte obetydlig nedgång har naturligtvis varit närmast ofrånkomlig, eftersom i stort sett alla drabbas av finanskrisen, men inte i den omfattning som nu har blivit fallet. Resultatet för år 2008 är helt enkelt oväntat dåligt. Bolaget kommer under våren att grundligt analysera och revidera såväl målsättningar som metod för att kunna fastställa vad som bör bestå och vad som bör förändras. Under tiden denna analys pågår strävar Havsfrun så kraftfullt som det går att frigöra resurser för ökad finansiell handlingsfrihet, i syfte att därmed snarast, även praktiskt, kunna genomföra de förändringar som kommer att anses påkallade.

Havsfruns målsättning är dock alltjämt att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den

globala aktiemarknaden, med betydligt mindre värdesvängningar.

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 2009, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

Föreslagen utdelning

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 292 257 174 kr. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie (1,75), sammanlagt 19 079 910 kr och att i ny räkning överförs 273 177 264 kr.

Årsstämma och ekonomisk rapportering

Årsstämma hålls den 2 april 2009 kl. 14.00 hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå, Hörsalen, Norrlandsgatan 21, Stockholm.

Årsredovisning och styrelsens fullständiga förslag till årsstämman kommer att hållas tillgängliga hos bolaget senast två veckor före stämman på bolagets adress och på hemsidan www.havsfrun.se samt kan även beställas från bolagets hemsida eller per telefon 08/506 777 00.

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2009 beräknas publiceras den 24 april 2009.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av företaget 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 17 februari 2009

Bo C E Ramfors
Styrelseordförande

Olle G.P. Isaksson
Vice styrelseordförande

Stig-Erik Bergström
Ledamot

Håkan Gartell
Ledamot

Claes Werkell
Ledamot och Verkställande direktör

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 februari 2009 klockan 11.00 (CET).

Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2004 – 2008 är upprättade enligt IFRS

	2008	2007	2006	2005	2004
	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Resultat av förvaltningsverksamheten	-211 990	86 553	78 768	72 066	138
Resultat efter finansiella poster	-215 915	45 056	60 024	57 528	-17 274
Periodens resultat	-214 136	45 042	60 000	57 504	-20 175
AKTIENS NYCKELTAL*					
Substansvärde per aktie, kr	30,64	48,93	47,19	43,97	40,35
Substansvärdets förändring,					
- exklusive utdelning	-37,4 %	3,7 %	7,3 %	9,0 %	-4,3 %
- inklusive utdelning	-33,8 %	6,9 %	10,7 %	12,7 %	-0,7 %
Eget kapital per aktie, kr	30,64	48,93	47,19	43,97	39,36
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	-16,75	3,51	4,72	4,44	-1,50
Kassaflöde per aktie, kr	-0,36	-0,46	0,33	-1,16	-0,03
Utdelning, kr	**1,50	1,75	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	9,1 %	5,9 %	4,2 %	4,6 %	5,0 %
Antal aktier	12 719 940	12 919 940	12 719 940	12 719 940	13 441 690
Genomsnittligt antal aktier	12 786 607	12 819 940	12 719 940	12 960 520	13 441 690
Aktiekapital, KSEK	63 600	64 600	63 600	63 600	67 208
Eget kapital, KSEK	389 722	632 185	600 240	559 335	529 082
Substans, KSEK	389 722	632 185	600 240	559 335	542 301
AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE					
Antal aktieägare	1 259	1 356	822	713	675
Omsatt antal B-aktier	869 178	890 785	796 505	634 510	1 253 490
Omsättningshastighet B-aktien	6,8 %	6,9 %	6,3 %	4,9 %	9,3 %
Antal avslut i B-aktien	489	849	827	321	301
Börskurs vid periodens slut, kr	16,50	29,50	35,50	32,70	30,00
- förändring exklusive utdelning	-44,1 %	-16,9 %	8,6 %	9,0 %	0,0 %
- förändring inklusive utdelning	-38,1 %	-12,7 %	13,1 %	14,0 %	5,0 %
Högst betalt, kr	35,00	37,00	40,00	35,00	32,00
Lägst betalt, kr	14,50	29,00	32,00	26,80	26,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	26,20	32,99	34,10	29,33	27,77
Substansrabatt	46 %	40 %	25 %	26 %	26 %
Börsvärde, MSEK	210	381	452	416	403
BOLAGETS NYCKELTAL					
Avkastning på eget kapital	-41,9 %	7,3 %	10,3 %	10,6 %	-3,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-32,5 %	8,9 %	9,1 %	10,4 %	-1,0 %
Soliditet	64,8 %	70,9 %	76,1 %	91,2 %	98,8 %
Skuldsättningsgrad	22,8 %	26,1 %	22,4 %	5,9 %	0,0 %
Kassalikviditet	284 %	370 %	419 %	1 152 %	8 170 %

* Nyckeltalen för år 2005 har beräknats på antal aktier efter indragningen av 72 175 B-aktier i april 2005
Nyckeltalen för år 2007 har beräknats på antal aktier efter nyemission av 200 000 B-aktier i juli 2007

Nyckeltalen för år 2008 har beräknats på antal aktier efter indragningen av 200 000 B-aktier i april 2008

** Styrelsens förslag till utdelning

Resultaträkningar koncernen, KSEK

	1/10-31/12 2008	1/10-31/12 2007	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Värdepappersverksamheten	-105 694	19 508	-212 288	85 902
Ränteintäkter	32	241	298	651
Förvaltningsverksamhetens resultat	-105 726	19 749	-211 990	86 553
Administrationskostnader och avskrivningar	-3 209	-3 385	-13 511	-15 469
Rörelseresultat	-108 935	16 364	-225 501	71 084
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	2	-103	653	2 312
Finansiella kostnader				
Förändring kostnad syntetiska optioner	-	-12 431	18 639	-16 433
Övriga finansiella kostnader	-1 283	-2 016	-9 705	-11 907
	-1 281	-14 550	9 586	-26 028
Resultat efter finansiella poster	-110 216	1 814	-215 915	45 056
Skatt på periodens resultat	1 779	10	1 779	-14
Periodens resultat	-108 437	1 824	-214 136	45 042
Resultat per aktie före utspädning, SEK hänförlig till moderbolagets aktieägare.	-8,52	0,13	-16,75	3,51
Resultat per aktie före utspädning, SEK hänförlig till moderbolagets aktieägare.	-8,52	0,13	-16,75	3,51
Antal aktier i genomsnitt	12 719 940	12 919 940	12 786 607	12 819 940

Balansräkningar koncernen, KSEK

TILLGÅNGAR	31/12 2008	31/12 2007
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	283	186
Inventarier		
Summa anläggningstillgångar	283	186
Omsättningstillgångar		
Fordringar		
Övriga fordringar	45 369	58 511
Skattefordringar	217	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	555	460
	<u>46 141</u>	<u>59 188</u>
<i>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>		
Valutaterminer	3 624	3 169
Kortfristiga placeringar	550 970	824 233
	<u>554 594</u>	<u>827 402</u>
Kassa och bank	804	5 353
Summa omsättningstillgångar	601 539	891 943
Summa tillgångar	601 822	892 129
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	63 600	64 600
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150
Reserver		
Omräkningsdifferenser	87	37
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	309 885	551 398
Summa eget kapital	389 722	632 185
Långfristiga skulder		
Avsättning för syntetiskt optionsprogram	-	18 638
Summa långfristiga skulder	-	18 638
Kortfristiga skulder		
Valutaterminer	93 601	9 012
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	116 184	228 510
Leverantörsskulder	117	230
Skatteskulder	-	1 750
Övriga skulder	451	490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 747	1 314
Summa kortfristiga skulder	212 100	241 306
Summa eget kapital och skulder	601 822	892 129

Kassaflödesanalys koncernen, KSEK

	1/10-31/12 2008	1/10-31/12 2007	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-110 155	1 814	-215 915	45 056
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Avsättning för syntetiska optionsprogram	-	12 325	-18 638	18 638
- Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	1 145	14 447	-455	9 240
- Ökning(+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	34 710	8 795	84 589	8 580
- Förändring övertvärde i värdepappersförvaltningen	55 460	-1 291	130 752	-33 527
- Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	185	40	281	119
	-18 655	36 130	-19 386	48 106
Betald skatt	151	6 874	29	6 715
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-18 506	43 004	-19 357	54 821
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	6 018	-44 339	13 047	5 312
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	97 320	-53 267	142 511	-97 576
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-89	-227	280	-1 314
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	-87 345	54 972	-112 326	45 987
	15 904	-42 861	43 512	-47 591
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 602	143	24 155	7 230
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-53	-215	-53
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-53	-215	-53
Finansieringsverksamheten				
Inbetalt från aktieägare nyemission B-aktier	-	-	-	5 968
Återköp av B-aktier	-	-	-5 900	-
Utbetald utdelning	-	-	-22 610	-19 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-28 510	-13 112
Periodens kassaflöde	-2 602	90	-4 570	-5 935
Likvida medel vid periodens början	3 390	5 262	5 353	11 286
Kursdifferens i likvida medel	16	1	21	2
Likvida medel vid periodens slut	804	5 353	804	5 353

Kvartalsdata koncernen, KSEK

	2008				2007			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Bruttoresultat	-105 726	-113 446	38 769	-41 950	19 749	897	40 264	25 643
Resultat efter finansiella poster	-110 216	-89 023	17 905	-34 642	1 814	-5 067	29 199	19 110
Periodens resultat	-108 437	-89 021	17 905	-34 644	1 824	-5 067	29 199	19 086
Resultat per aktie	-8,52	-6,96	1,38	-2,68	0,13	-0,42	2,30	1,50

Förändringar i koncernens eget kapital, KSEK

Januari – december 2008	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2007	64 600	16 150	37	551 398	632 185
Omräkningsdifferenser			50	133	183
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			50	133	183
Periodens resultat				-214 136	-214 136
Periodens totala resultat			50	-214 003	-213 953
Återköp egna aktier	-1000			-4 900	-5 900
Utdelning till aktieägare				-22 610	-22 610
Eget kapital den 31/12 2008	63 600	16 150	87	309 885	389 722

Januari – december 2007	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2006	63 600	11 182	24	525 434	600 240
Omräkningsdifferenser			13	2	15
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			13	2	15
Periodens resultat				45 042	45 042
Periodens totala resultat			13	45 044	45 057
Nyemission	1 000	4 968			5 968
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
Eget kapital den 31/12 2007	64 600	16 150	37	551 398	632 185

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 i årsredovisningen för år 2007.

Resultaträkningar moderbolaget, KSEK

	1/10-31/12 2008	1/10-31/12 2007	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Värdepappersverksamheten	-105 697	77 465	-212 286	104 381
Ränteintäkter	32	187	296	222
Förvaltningsverksamhetens resultat	-105 665	77 652	-211 990	104 603
Administrationskostnader och avskrivningar	-3 207	-2 850	-13 443	7-9 885
Rörelseresultat	-108 872	74 802	-225 433	94 718
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Resultat från andelar i koncernföretag	1 892	-29 905	1 892	-29 905
Finansiella intäkter	0	-104	686	2 311
Finansiella kostnader				
Förändring kostnad syntetiska optioner	0	-12 431	18 638	-18 638
Övriga finansiella kostnader	-1477	-2 329	-10 532	-2 713
	415	-44 769	10 684	-48 945
Resultat efter finansiella poster	-108 457	30 033	-214 749	45 773
Skatt på periodens resultat	0	-45	0	-45
Periodens resultat	-108 457	29 988	-214 749	45 728

Balansräkningar moderbolaget, KSEK

TILLGÅNGAR	31/12 2008	31/12 2007
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	283	186
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	19 074	19 074
Summa anläggningstillgångar	19 357	19 260
Omsättningstillgångar		
Fordringar		
Övriga fordringar	45 369	58 511
Skattefordringar	217	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	555	460
	46 141	59 188
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Valutaterminer	3 624	3 169
Kortfristiga placeringar	550 970	824 233
	554 594	827 402
Kassa och bank	727	4 739
Summa omsättningstillgångar	601 460	891 329
Summa tillgångar	620 817	910 589

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	63 600	64 600
Andra fonder		
Reservfond	33 068	33 068
	96 668	97 668

Fritt eget kapital

Överkursfond	4 968	4 968
Balanserade vinstmedel	502 038	483 820
Årets resultat	-214 749	45 728
	292 257	534 516

Summa eget kapital **388 925** **632 184**

Långfristiga skulder

Skuld för syntetiskt optionsprogram	0	18 638
Summa långfristiga skulder	0	18 638

Kortfristiga skulder

Valutaterminer	93 601	9 012
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	116 184	228 510
Leverantörsskulder	117	230
Skulder till koncernföretag	19 093	19 911
Övriga skulder	435	490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 462	1 614
Summa kortfristiga skulder	231 892	259 767

Summa eget kapital och skulder **620 817** **910 589**

Definitioner till nyckeltalen

Substansvärde per aktie	=	Eget kapital med avdrag för uppskjuten skatt/Antal aktier vid periodens utgång
Eget kapital per aktier	=	Eget kapital/Antal aktier vid periodens utgång
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 beaktad av utbetald utdelning	=	Utdelningen läggs tillbaka på substansen som en engångspost på utdelningsdagen, utdelningen förräntas inte i takt med substansstillväxten
Substansvärde med beaktad av 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	=	Nettoskuld (Räntebärande skulder ./ likvida medel)/Eget kapital + nettoskuld
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar/Kortfristiga skulder

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

Nyckeltalen för år 2007 har beräknats på antal aktier efter nyemission av 200 000 B-aktier i juli 2007

Nyckeltalen för år 2008 har beräknats på antal aktier efter indragningen av 200 000 B-aktier i april 2008

Havsfrun Investment AB

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