

# HAVSFRUN

INVESTMENT AB

---

## Bokslutskommuniké 1 januari – 31 december 2011

**Substansvärdet per aktie minskade under perioden 1 januari – 31 december 2011 med 9,8 %  
(justerat för återlagd utdelning)**

Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 31 december 2010 med 2,9 %  
(justerat för återlagd utdelning)

**Den 31 december 2011 uppgick Havsfruns substansvärde till 306,3 MSEK (25,31 kr per aktie)**

Den 31 december 2010 uppgick Havsfruns substansvärde till 359,6 MSEK (29,71 kr per aktie)

**Resultatet för år 2011 blev -35,1 MSEK (-2,90 kr per aktie)**

Resultatet för år 2010 blev 4,8 MSEK (0,39 kr per aktie)

**Styrelsen föreslår att utdelning för år 2011 lämnas med 1,50 kr per aktie**

För år 2010 lämnades utdelning med 1,50 kr per aktie

---

# Havsfrun i korthet

Havsfrun Investment AB har ca 1 500 aktieägare och ett eget kapital per den 31 december 2011 på 306,3 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har sedan dess samma huvudägare.

## MÅLSÄTTNING

Havsfruns målsättning är att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den globala aktiemarknaden men med mindre värdesvängningar.

## STRATEGI

### Den strategiska modellen

En stor del av Havsfruns kontinuerliga arbete är att vid var tid välja och inbördes avväga olika konkreta investeringar vars värdeutveckling tillsammans kan förväntas uppnå målsättningen.

Till praktisk och konkret vägledning för målsättningen arbetar Havsfrun med ett underlag av jämförelser av den historiska värdeutvecklingen (dvs. indexserier) för olika tillgångsslag och affärsstrategier. Dessa olika indexserier kombineras till en indexkorg, dvs ett s.k benchmark (strategisk modell), som används som ett kontinuerligt, men föränderligt, riktmärke. Indexkorgen består av en sammanvägning av olika tillgångsslag och affärsstrategier inom framför allt hedgefonder.

Syftet med den strategiska modellen är att vid varje tillfälle försöka erhålla en konkret och beprövad process till hur Havsfrun skall välja, avväga och kombinera olika typer av investeringar för att kontinuerligt uppnå bolagets målsättning.

### Placeringar hos utvalda skickliga förvaltare för att skapa överavkastning

Med utgångspunkt i den strategiska modellen försöker Havsfrun därutöver skapa en överavkastning. Överavkastning förväntas uppkomma genom att en stor del av bolagets kontinuerliga analysarbete är inriktat på att inom varje delstrategi i indexkorgen med omsorg analysera fram skickliga förvaltare som inom respektive strategi överträffar genomsnittet och därigenom avkastar högre än referensindex.

Med den strategiska modellen som grund förvaltar sålunda Havsfrun en globalt diversifierad multistrategiportfölj bestående främst av utvalda hedgefonder fördelade på olika marknader och investeringsstrategier.

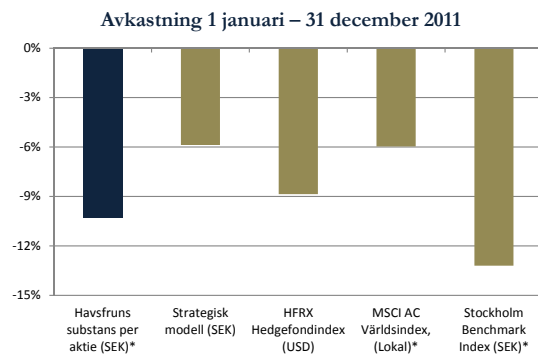
## VALUTAHANTERING

Placeringar i utländsk valuta skyddas i normalfallet genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen normalt inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar, se även nedan sid 4 om nuvarande valutaexponering.

## Verksamheten 1 januari – 31 december 2011

### SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning minskade med 9,8 % under år 2011 (motsvarande tid föregående år ökade det med 2,9 %). Den 31 december 2011 beräknas det totala substansvärdet till 306,3 MSEK (359,6 MSEK) motsvarande 25,31 kr per aktie (29,71 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2010 om 1,50 kr per aktie motsvarande totalt 18,2 MSEK utbetalades den 31 mars 2011.



\*Återinvesterad utdelning

För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns månatliga substansvärderapport och årsredovisning på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), alternativt kontakta bolaget.

### BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning justerat för återlagd utdelning minskade under år 2011 med 7,3 % (minskade med 1,1 %). Den 31 december 2011 var börskursen på Havsfruns B-aktie 14,45 kr (17,20 kr).

### RESULTAT AV VÄRDEPAPPERS-FÖRVALTNINGEN

Koncernens resultat för år 2011 blev -35,1 MSEK (4,8 MSEK) motsvarande -2,90 kr per aktie (0,39 kr per aktie).

### LIKVIDITET, SOLIDITET & INVESTERINGAR

Den 31 december 2011 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 43,8 MSEK (85,9 MSEK) och soliditeten var 98 % (99,0 %). Koncernen hade vid utgången av året en checkräkningskredit om 200 MSEK, varav utnyttjat 0 MSEK (0 MSEK). Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 MSEK (55 MSEK).

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

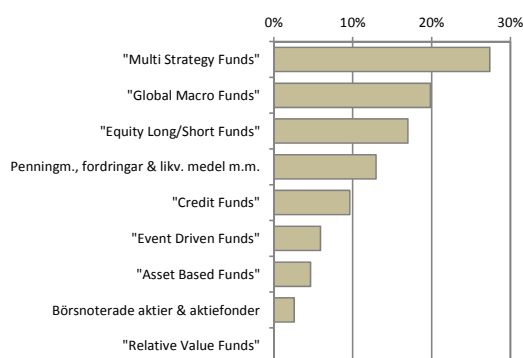
### Investeringsgrad och exponeringsgrad

Investeringsgraden\* och exponeringsgraden\*\* var vid utgången av året ca 87 % jämfört med ca 75 % vid utgången av föregående år.

Den 31 december 2011 bestod investeringsportföljen av ett 20-tal fonder med ett sammanlagt värde om 266,6 MSEK. Av investeringsportföljens värde är 201,7 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 61,3 MSEK är av fondbolagen beräknade värden och 3,6 MSEK är av bolaget uppskattade värden.

Havsfrun erhåller månadsvisa värderingar från samtliga fonder i investeringsportföljen. Värderingen för respektive fonds tillgångar sker månadsvis av en av fonden anlitad extern fondadministratör och revideras årsvis av respektive fonds revisor. Fondadministratörerna och revisorerna är väletablerade aktörer för respektive fond.

### Investeringsportföljens strategifördelning i relation till det totala substansvärdet per den 31 december 2011



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

### Investeringsportföljens uppdelning

Investeringsportföljen är av bolaget uppdelad på en Aktiv portfölj och en Avvecklingsportfölj, vilka beskrivs nedan.

#### -Aktiv portfölj (240,1 MSEK)

Den aktiva portföljen består av fonder som bolaget valt att investera i utifrån bolagets aktuella investeringsstrategi och målsättning. Aktiv portfölj beräknas per 31 december 2011 till 240,1 MSEK motsvarande ca 78 % av det totala substansvärdet.

#### -Avvecklingsportfölj (26,5 MSEK)

Avvecklingsportföljen består av fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008. Innehaven i dessa fonder är emellertid illikvida och utträden effektueras successivt allt eftersom underliggande tillgångar likvideras.

Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 31 december 2011 vara 33,7 MSEK.

Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 26,5 MSEK (motsvarande ca 9 % av det totala substansvärdet) per den 31 december 2011.

Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nusomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -11,9 % fram till respektive fonds förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning sedan 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med motsvarande löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Innebärande en nedskrivning om 7 124 697 kronor per den 31 december 2011 (föregående kvartals nedskrivning 2 410 350 kronor) vilken är bokförd under övriga finansiella kostnader. Nedskrivningen motsvarar 2,3 % av substansvärdet före nedskrivningen per den 31 december 2011.

I årsredovisningen för år 2010 var bolagets förväntningar att Avvecklingsportföljen nästintill skulle halveras genom återbetalningar om ca 30 MSEK under 2011. Tyvärr erhöll bolaget endast återbetalningar om ca 14 MSEK. Detta visar svårigheten att uppskatta framtida återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportföljen, men även nödvändigheten att genomföra nedskrivningar.

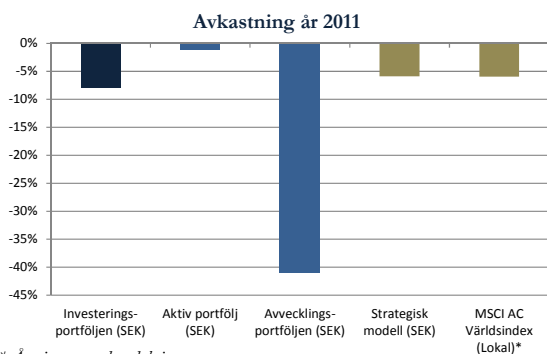
Bolaget har emellertid förhoppning inför 2012 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall kunna minska med ca 10 MSEK.

### Investeringsportföljens avkastning 2011

Avkastningen för Investeringsportföljen (SEK) uppgick till -8,0 % för år 2011, Aktiv portfölj (SEK) avkastade -1,1 % och Avvecklingsportföljen (SEK) avkastade -41,1 % inklusive bolagets egna nedskrivning. Under motsvarande period avkastade den strategiska modellen (SEK) -5,9 %. Se diagram nedan.

\*Investeringsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet.

\*\* Investeringsportföljens storlek (inklusive aktieindexterminers nominella värde) i förhållande till substansvärdet.



### Valutaexponering

Placeringar i utländsk valuta skyddas i normalfallet genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen normalt inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Under rådande osäkra marknadsläge har dock bolaget beslutat att i händelse av en stark US-dollarutveckling successivt minska valutaskyddet på bolagets US-dollarplaceringar. Detta kan komma att innebära såväl vinster som förluster på US-dollarplaceringarna.

Havsfrun hade per 31 december 2011 placeringar i USD om 29,3 MUSD varav 22,8 MUSD var skyddade genom valutaterminer.

### VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 31 december 2011 var 0 SEK och ingen reservation har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 30 september 2011.

### RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2010 på sidorna 20 och 23. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

### HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG

Det totala substansvärdet ökade med 1,6 % under januari månad. Beräknat substansvärde per aktie den 31 januari 2012 uppgår till 25,72 kr och det totala substansvärdet till 311,4 MSEK. Havsfurun har per 31 januari 2012 placeringar i USD om 29,7 varav samtliga är skyddade genom valutaterminer.

Hela substansvärderapporten finns på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan Havsfurun Investment AB och närstående.

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har i allt väsentligt tillämpats som i senaste årsredovisningen. Nya standarder från och med 1 januari 2009 är IFRS 3 och IAS 27. Varken IFRS 3, IAS 27 eller övriga standarder som har trätt i kraft har inte haft någon väsentlig påverkan på redovisningen.

### UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSS

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Havsfurun lämnar inte någon resultatprognos för 2012 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

### FÖRESLAGEN UTDELNING

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 212 750 125 kr. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie (1,50), sammanlagt 18 158 910 kr och att i ny räkning överförs 194 591 215 kr. Förslaget skall ses som en markering av att bolaget tror på den kommande utvecklingen av den aktiva portföljen.

### ÅRSSTÄMMA 2012

Årsstämma hålls onsdagen den 28 mars 2012 kl. 13.30 hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå, Hörsalen, Norrlandsgatan 21, Stockholm.

Årsredovisning och styrelsens fullständiga förslag till årsstämman kommer att hållas tillgängliga hos bolaget senast tre veckor före stämman på bolagets adress och på hemsidan [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se) samt kan även beställas per telefon 08/506 777 00.

### KOMMANDE RAPPORTTILFÄLLEN ÅR 2012

- Årsredovisning 2011: senast 6 mars 2012
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2012: 3 maj 2012
- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2012: 20 augusti 2012
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2012: 24 oktober 2012
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

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

## Resultaträkning

KONCERNEN, KSEK	2011	2010	2011	2010
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	-6 063	8 640	-20 385	12 633
Ränteintäkter	258	172	1 190	504
<b>Förvaltningsverksamhetens resultat</b>	<b>-5 805</b>	<b>8 812</b>	<b>-19 195</b>	<b>13 137</b>
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 012	-2 242	-8 919	-9 133
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 817</b>	<b>6 570</b>	<b>-28 114</b>	<b>4 004</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
<b>Finansiella intäkter</b>	0	1	0	1 164
<b>Finansiella kostnader</b>				
Förändring kostnad Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0
Övriga finansiella kostnader				
-Nedskrivning Avvecklingsportfölj	-4 715	0	-7 125	0
-Övrigt	0	-18	114	-315
	-4 715	-17	-7 011	849
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-12 532</b>	<b>6 553</b>	<b>-35 125</b>	<b>4 853</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	-15	-46
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 532</b>	<b>6 553</b>	<b>-35 140</b>	<b>4 807</b>

## Rapport över totalresultat

KONCERNEN, KSEK	2011	2010	2011	2010
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 532</b>	<b>6 553</b>	<b>-35 140</b>	<b>4 807</b>
Omräkningsdifferenser	-2	-2	0	-29
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0	0
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-12 534</b>	<b>6 551</b>	<b>-35 140</b>	<b>4 778</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, kr, hänförlig till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-1,04</b>	<b>0,54</b>	<b>-2,90</b>	<b>0,39</b>
<b>Antal aktier i genomsnitt</b>	<b>12 105 940</b>	<b>12 105 940</b>	<b>12 105 940</b>	<b>12 361 773</b>

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2010 sid 50 eller på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## Rapport över finansiell ställning

	2011	2010
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	116	200
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>116</b>	<b>200</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Fordringar</b>		
Övriga kortfristiga fordringar	1 095	7 477
Skattefordringar	343	221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	490	458
	1 928	8 156
<b>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>		
Valutaterminer	8	7 537
Kortfristiga placeringar	266 642	261 314
	266 650	268 851
Kassa och bank	43 787	85 923
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>312 365</b>	<b>362 930</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>312 481</b>	<b>363 130</b>

	2011	2010
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	20	22
Balanserade vinstdel inklusive årets resultat	229 645	282 942
<b>Summa eget kapital</b>	<b>306 345</b>	<b>359 644</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skuld för Syntetiskt Optionsprogram	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Valutaterminer	4 982	1 768
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	0
Leverantörsskulder	93	219
Övriga skulder	239	254
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	822	1 245
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 136</b>	<b>3 486</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>312 481</b>	<b>363 130</b>

# Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2011	2010	2011	2010
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-12 532	6 553	-35 125	4 853
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>				
-Skuld för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0
-Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-8	12 744	7 529	-7 477
-Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-12 397	1 768	3 214	-10 347
-Värdetförändring i värdepappersförvaltningen	3 107	-14 029	18 186	25 204
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	30	84	67
	-21 811	7 066	-6 112	12 300
Betald skatt	55	178	-137	-49
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-21 756</b>	<b>7 244</b>	<b>-6 249</b>	<b>12 251</b>
<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>				
-Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	230	7 283	6 350	28 295
-Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	9 738	-21 434	-23 514	-21 627
-Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-142	13	-564	-1
-Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	0	0	0	0
	9 826	-14 138	-17 728	6 667
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-11 930</b>	<b>-6 894</b>	<b>-23 977</b>	<b>18 918</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-55	0	-55
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-55</b>	<b>0</b>	<b>-55</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-11 825
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-19 080
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18 159</b>	<b>-30 905</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-11 930</b>	<b>-6 949</b>	<b>-42 136</b>	<b>-12 042</b>
Likvida medel vid periodens början	55 717	92 872	85 923	97 966
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	-1
Likvida medel vid periodens slut	43 787	85 923	43 787	85 923

## Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	2011				2010			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Bruttoresultat	-5 805	-13 398	-4 469	4 477	8 812	10 629	-12 204	5 900
Resultat efter finansiella poster	-12 532	-17 882	-6 619	1 908	6 553	8 551	-13 477	3 226
Periodens resultat	-12 532	-17 896	-6 619	1 907	6 553	8 551	-13 521	3 224
Resultat per aktie	-1,04	-1,48	-0,55	0,16	0,53	0,69	-1,08	0,25

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

### KONCERNEN, KSEK

Perioden 1/1 - 31/12 2011	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2010	60 530	16 150	22	282 942	359 644
Omräkningsdifferenser	-	-	-2	2	0
<b>Årets intäkter och kostnader</b>					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-2	2	0
Periodens resultat	-	-	-	-35 140	-35 140
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-	<b>-35 138</b>	<b>-35 140</b>
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Eget kapital 31/12 2011</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>20</b>	<b>229 645</b>	<b>306 345</b>

Perioden 1/1 - 31/12 2010	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2009	63 600	16 150	67	305 954	385 771
Omräkningsdifferenser	-	-	-45	16	-29
<b>Årets intäkter och kostnader</b>					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-45	16	-29
Periodens resultat	-	-	-	4 807	4 807
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-	<b>4 823</b>	<b>4 778</b>
Inlösen av egna aktier	-3 070	-	-	-8 755	-11 825
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-19 080	-19 080
<b>Eget kapital 31/12 2010</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>22</b>	<b>282 942</b>	<b>359 644</b>



## Fem år i sammandrag

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat av förvaltningsverksamheten	-19 195	13 137	27 099	-211 990	86 553
Resultat efter finansiella poster	-35 125	4 853	15 149	-215 915	45 056
Periodens resultat	-35 140	4 807	15 147	-214 136	45 042
<b>AKTIENS NYCKELTAL*</b>					
Substansvärde per aktie, kr	25,31	29,71	30,33	30,64	48,93
<i>Substansvärdets förändring:</i>					
- ej återlagd utdelning	-14,8%	-2,0%	-1,0%	-37,4%	3,7%
- återlagd utdelning	-9,8%	2,9%	3,9%	-33,8%	6,9%
Resultat per aktie, kr	-2,90	0,39	1,19	-16,75	3,51
Kassaflöde per aktie, kr	-3,48	-0,97	7,64	-0,36	-0,46
Utdelning, kr	1,50**	1,50	1,50	1,50	1,75
Direktavkastning	10,4%	8,7%	7,9%	9,1%	5,9%
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 719 940	12 719 940	12 919 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 361 773	12 719 940	12 786 607	12 819 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	63 600	63 600	64 600
Totalt substansvärde, KSEK	306 345	359 644	385 771	389 722	632 185
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>					
Antal aktieägare, st	1 519	1 539	1 420	1 259	1 356
Omsatt antal B-aktier, st	1 189 128	2 380 669	1 750 081	869 178	890 785
Omsättningshastighet B-aktien	9,8%	19,3%	13,8%	6,8%	6,9%
Antal avslut i B-aktien, st	1 819	2 320	1 429	489	849
B-aktiens börskurs vid periodens slut, kr	14,45	17,20	18,90	16,50	29,50
<i>B-aktiens förändring:</i>					
- ej återlagd utdelning	-16,0%	-9,0%	14,5%	-44,1%	-16,9%
- återlagd utdelning	-7,3%	-1,1%	23,6%	-38,1%	-12,7%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	20,00	22,80	20,10	35,00	37,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	13,85	16,10	15,10	14,50	29,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	17,01	18,61	17,26	26,20	32,99
Substansrabatt	43%	42%	38%	46%	40%
Börsvärde, MSEK	175	208	240	210	381
<b>BOLAGETS NYCKELTAL</b>					
Avkastning på eget kapital	-10,5%	1,3%	3,9%	-41,9%	7,3%
Avkastning på sysselsatt kapital	-8,4%	1,4%	3,6%	-32,5%	8,9%
Soliditet	98,0%	99,0%	96,5%	64,8%	70,9%
Skuldsättningsgrad	-	-	-	22,8%	26,1%
Kassalikviditet	5 091%	10 411%	2 887%	284%	370%

\* 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 inlösen av 200 000 B-aktier i april 2008.

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

\*\* Styrelsens förslag till utdelning

---

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 inför.

Stockholm den 22 februari 2012

**Olle G P Isaksson**  
Ordförande

**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 värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 februari 2012 klockan 14.00 (CET).

# HAVSFRUN

INVESTMENT AB

STRANDVÄGEN 1 SE-114 51 STOCKHOLM SVERIGE  
ORG.NR. 556311-5939 STYRELSENS SÄTE STOCKHOLM  
TEL +46 8 506 777 00 FAX +46 8 606 777 99  
WWW.HAVSFRUN.SE