

# HAVSFRUN

I N V E S T M E N T A B

---

## Bokslutskommuniké verksamhetsåret 2013

**Substansvärdet per aktie ökade under verksamhetsåret 2013 med 8,7 %  
(justerat för återlagd utdelning)**

Föregående verksamhetsår ökade substansvärdet per aktie med 2,7 %  
(justerat för återlagd utdelning)

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

Den 31 december 2012 uppgick Havsfruns substansvärde till 296,5 MSEK (24,49 kr per aktie)

**Resultatet för år 2013 blev 25,8 MSEK (2,13 kr per aktie)**

Resultatet för år 2012 blev 8,3 MSEK (0,69kr per aktie)

**Styrelsen föreslår att utdelning för år 2013 lämnas med 1,50 kr per aktie**

För år 2012 lämnades utdelning med 1,50 kr per aktie

---

## Havsfrun i korthet

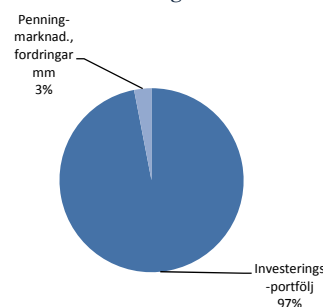
Havsfrun Investment AB har ca 1 500 aktieägare och ett eget kapital per den 31 december 2013 på drygt 300 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alljämt samma huvudägare.

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt, netto efter omkostnader, uppnå samma förväntade höga avkastning som den globala aktiemarknaden har uppnått på mycket lång sikt, eller bättre, men med mindre värdefall och snabbare återhämtning.

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad multi-strategiportfölj bestående främst av noggrant utvalda hedgefonder, vilka är fördelade på olika marknader och investeringsinriktningar.

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

Substansvärdets indelning 31 december 2013

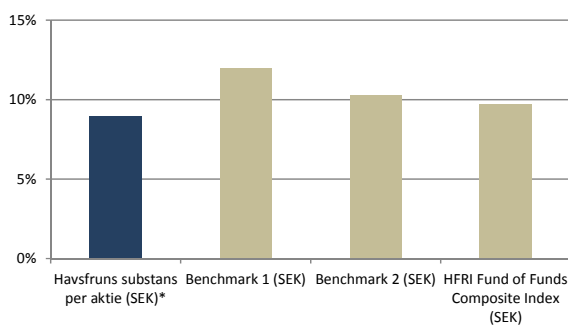


## Verksamhetsåret 2013

### SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning ökade med 8,7 % under verksamhetsåret 2013 (motsvarande tid föregående år ökade det med 2,7 %). Den 31 december 2013 beräknas det totala substansvärdet till 304,1 MSEK (296,5 MSEK) motsvarande 25,12 kr per aktie (24,49 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2012 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 18 april 2013.

Substansvärdets avkastning 1 januari – 31 december 2013



\*Återinvesterad utdelning

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

### BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning under år 2013 var 28,0 % (14,2 %). Den 31 december 2013 var börskursen på Havsfruns B-aktie 17,70 kr (15,00 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 30 % (39 %) i förhållande till substansvärdet.

### KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för år 2013 uppgick till 25,8 MSEK (8,3 MSEK) motsvarande 2,13 kr per aktie (0,69 kr per aktie).

### FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Likvida medel (kassa och bank) i koncernen uppgick vid utgången av året till 4,8 MSEK (6,8 MSEK) och soliditeten var 98,8 % (92,6 %). Koncernen hade en balansomslutning per 31 december 2013 om 307,9 MSEK (320,0 MSEK), varav eget kapital uppgick till 304,1 MSEK (296,5 MSEK). Koncernen hade vid utgången av året en checkräkningskredit om 200 MSEK (200 MSEK), varav utnyttjat 1,9 MSEK (22,3 MSEK).

Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

### VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 31 december 2013 var 0 SEK och ingen avsättning har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2012. Dessa optioner är ej personaloptioner. Syntetiska Optioner 2007/2013 förföll den 1 maj 2013, utan utbetalning till innehavarna, varefter utestående antal Optioner uppgår till 2 120 000. Inga optioner har hittills lösts vare sig kontant eller mot betalning i form av nyemitterade B-aktier i bolaget. Bolaget bedömer att värdet på det Syntetiska Optionsprogrammet enligt nuvarande faktiska förhållande kommer att vara noll vid utgången av optionsförslaget år 2016.

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

### Storlek

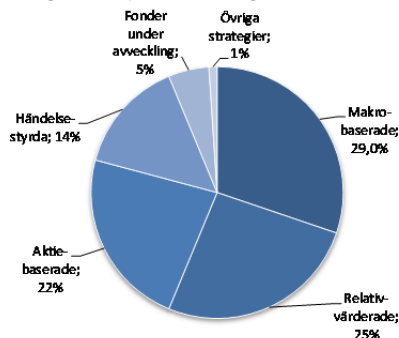
Den 31 december 2013 uppgick investeringsportföljen till ett sammanlagt värde om 294,8 MSEK, motsvarande en investeringsgrad (investeringsportföljen i förhållande till totalt substansvärde) om 96,9 %. De fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen<sup>1)</sup>) uppgick vid årets utgång till ett sammanlagt värde om 16,2 MSEK, motsvarande 5,3 % av bolagets totala substansvärde. Av investeringsportföljens värde var 285,7 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 7,4 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 1,7 MSEK var av bolaget uppskattade värden.

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

### Strategifördelning

Hedgefondmarknaden indelas ofta utifrån sitt sätt att arbeta i fyra huvudstrategier. I diagrammet nedan visas fördelningen av bolagets investeringsportfölj i dessa huvudstrategier. Den största huvudstrategin var Makrobaserade strategier vilken uppgick till 29 % av bolagets totala substansvärde och den minsta var Händelsestyra strategier vilken uppgick till 14 % av bolagets substansvärde. Bolagets strävar f.n. till en ungefärligen likaviktad fördelning mellan huvudstrategierna men detta kan förändras från tid till annan utifrån omvärldsbedömningar mm.

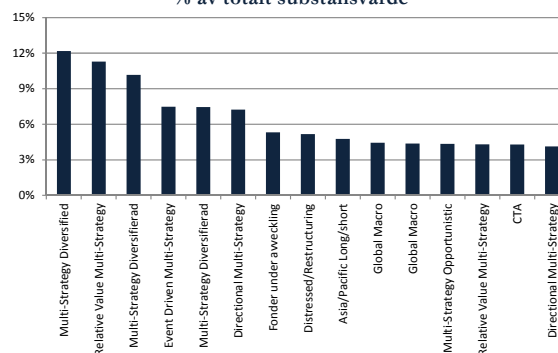
Investeringsportföljens indelning av totalt substansvärde



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

Inom respektive huvudstrategi kan urskiljas olika strategityper som är varianter inom respektive huvudstrategi. Totalt räknas ofta med omkring ett 50-tal strategityper uppdelade på de fyra huvudstrategierna. Diagrammet nedan visar fondinnehaven indelade efter strategityp och storlek i procent av totalt substansvärde. De fem största innehaven uppgick vid utgången av året till 48,3 %, inav den största fonden uppgick till 12,2 %. Bolaget strävar alltid efter en väldiversifierad portfölj utifrån strategi, geografi och fondens sammanlagda risk i portföljen.

Fondinnehaven indelade efter strategityp och storlek i % av totalt substansvärde

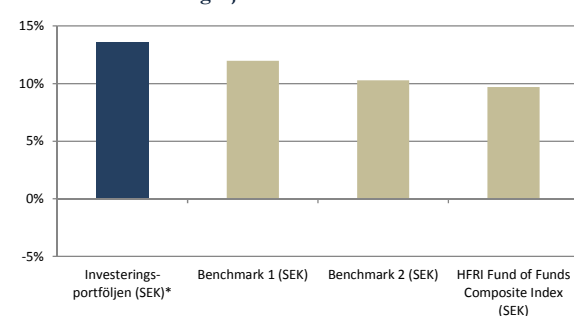


För definition av de olika strategityperna se [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

### Avkastning år 2013

Bolagets investeringsportfölj\* avkastade 13,6 % under verksamhetsåret 2013. Under motsvarande period avkastade bolagets benchmark (vilka utgör grunden för Havsfruns ultimata målsättning) 12,0 % respektive 10,3 %. HFRI Fund of Funds Composite Index (ett index som beskriver fond-av-hedgefonders utveckling globalt omräknat till SEK) avkastade 9,7 % under år 2013.

Avkastning 1 januari – 31 december 2013



\* Beräknad före bolagets omkostnader

<sup>1)</sup> Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad anmälan och rätt till utträde har dessa fonder ännu inte haft tillräckligt god likviditet för att lösa ut Havsfrun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 31 december 2013 vara 19,3 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 16,2 MSEK (motsvarande 5,3 % av det totala substansvärdet) per den 31 december 2013. Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nussomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -5,1 % fram till respektive fonder förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning sedan 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 3,1 MSEK per den 31 december 2013, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för år 2013 om 1,7 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen avkastade 8,2 % under år 2013. I årsredovisningen för år 2012 var bolagets förhoppning inför 2013 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med ca 1,8 MSEK. Under året erhöll bolaget totalt återbetalningar om 3,2 MSEK innebärande 1,4 MSEK mer än förväntat. Bolaget har förhoppning inför 2014 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall kunna minska med ytterligare 2,3 MSEK.

## Valutaexponering

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

Under rådande osäkra marknadsläge har dock bolaget beslutat att i händelse av en stark US-dollarutveckling successivt minska valutaneutraliseringen på bolagets US-dollarplaceringar. Detta kan komma att innebära såväl vinster som förluster på US-dollarplaceringarna. Havsfrun hade per 31 december 2013 placeringar och fordringar i USD om drygt 35 MUSD varav näst in till samtliga var neutraliserade genom valutaterminer och banklån i USD.

## RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2012 på sidorna 10-11 och 42-45. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG

Det totala substansvärdet minskade med 0,4 % under januari månad. Beräknat substansvärde per aktie den 31 januari 2014 uppgick till 25,01 kr och det totala substansvärdet till 302,7 MSEK. Hela substansvärderapporten finns på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för fjärde kvartalet 2013 har, liksom årsbokslutet för 2012, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och i enlighet med IFRS-standarder, sådana de antagits av EU. De finansiella rapporterna för moderbolaget Havsfrun Investment AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR2 Redovisning för juridiska personer och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering. Denna rapport har upprättats i enlighet med ändrad IAS 34 Interim Financial Reporting. Tillämpade redovisningsprinciper är de samma som föregående år med undantag för det nedan beskrivna.

## Byte av redovisningsprinciper

Från 1 januari 2013 tillämpar Havsfrun Investment AB de ändrade redovisningsstandarderna IAS 1 Presentation of Financial Statements, IAS 19 Employee Benefits, IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures och de nya standarderna IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities och IFRS 13 Fair Value Measurement samt eventuella följdförändringar i andra standarder. IFRS 13 definierar verkligt värde och ger anvisningar om hur verkligt värde ska bestämmas. Införandet av IFRS 13 hade ingen materiell effekt på koncernens bokförda värden eller värderingsmetoder men kan i framtiden komma att

öka volatiliteten i totalresultatet. Under avsnittet värderingsteknik på sidan 7 finns upplysning om de kortfristiga placeringarnas värderingsmetod.

Dessa ändringar har inte haft någon materiell effekt på Havsfruns redovisning. Ytterligare information gällande ändrade redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns Årsredovisning 2012. De övriga standarderna med tillämpning fr.o.m. 1 januari 2013 bedöms ej heller ha någon materiell effekt då de är ej tillämpliga på Havsfruns nuvarande balans och ställning.

## Omklassificeringar

Nedskrivning/reversering av nedskrivning av Avvecklingsportföljen har omklassificerats från Övriga finansiella kostnader i resultaträkningen till Resultat från förvaltningsverksamheten. Räntetäkter har omklassificerats från Resultat från förvaltningsverksamheten till Finansiella intäkter. Dessa omklassificeringar görs för att bolaget bedömer att det ger en mer rättvisande bild över resultatet från förvaltningsverksamheten. Dessa omklassificeringar har även gjorts retroaktivt i de siffror som avser tidigare år.

## UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOIS

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

## FÖRESLAGEN UTDELNING

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 210 500 168 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie (1,50), sammanlagt 18 158 910 kr och att i ny räkning överförs 192 341 258 kr.

## KOMMANDE RAPPORTTILFÄLLEN ÅR 2014

- Årsredovisning 2013: senast 19 mars 2014
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2014: 24 april 2014
- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2014: 27 augusti 2014
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2014: 22 oktober 2014
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

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

## ÅRSSTÄMMA 2014

Årsstämma 2014 hålls onsdagen den 9 april 2014 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.

## Resultaträkning

	2013	2012	2013	2012
KONCERNEN, KSEK	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	13 225	3 120	34 401	14 893
Nedskrivning/reversering av nedskrivning av Avvedklingsportföljen	1 346	-923	1 712	2 337
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>14 571</b>	<b>2 197</b>	<b>36 113</b>	<b>17 230</b>
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 372	-2 324	-9 757	-8 896
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12 199</b>	<b>-127</b>	<b>26 356</b>	<b>8 334</b>
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteutäkter	16	58	81	480
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-192	-130	-661	-505
Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0
<b>Finansnetto</b>	<b>-176</b>	<b>-72</b>	<b>-580</b>	<b>-25</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>12 023</b>	<b>-199</b>	<b>25 776</b>	<b>8 309</b>
Skatt på periodens resultat	0	1	0	-14
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 023</b>	<b>-198</b>	<b>25 776</b>	<b>8 295</b>
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	12 023	-198	25 776	8 295
Resultat per aktie, kr	0,99	-0,02	2,13	0,69
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

## Rapport över totalresultat

	2013	2012	2013	2012
KONCERNEN, KSEK	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 023</b>	<b>-198</b>	<b>25 776</b>	<b>8 295</b>
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>				
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12 023</b>	<b>-198</b>	<b>25 776</b>	<b>8 295</b>

## Rapport över finansiell ställning

	2013	2012
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	11	33
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>11</b>	<b>33</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Fordringar</i>		
Övriga kortfristiga fordringar	6 412	27 697
Skattefordringar	218	218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	474	430
	7 104	28 345
<b>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>		
Valutaterminer	1 196	2 710
Kortfristiga placeringar	294 792	282 142
Kassa och bank	4 777	6 812
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>307 869</b>	<b>320 009</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>307 880</b>	<b>320 042</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	-	-
Balanserade vinster medel inklusive årets resultat	227 418	219 801
<b>Summa eget kapital</b>	<b>304 098</b>	<b>296 481</b>
<b>Avsättningar</b>		
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0
<b>Summa avsättningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Valutaterminer	384	0
Skulder till kreditinstitut (räntebärande)	1 930	22 303
Leverantörsskulder	221	202
Övriga skulder	189	189
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 058	867
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 782</b>	<b>23 561</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>307 880</b>	<b>320 042</b>
<b>Ställda panter, ansvarsförbindelser och åtaganden*</b>		

\*Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. om 200 MSEK (200 MSEK)

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

KONCERNEN, KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- differenser	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1/1 2012</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>20</b>	<b>229 645</b>	<b>306 345</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-20	20	0
<b>Årets intäkter och kostnader</b>					
<b>redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	8 295	8 295
<b>Årets totala resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 315</b>	<b>8 295</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 31/12 2012</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>0</b>	<b>219 801</b>	<b>296 481</b>
<b>Ingående eget kapital 1/1 2013</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>-</b>	<b>219 801</b>	<b>296 481</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
<b>Årets intäkter och kostnader</b>					
<b>redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	25 776	25 776
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 776</b>	<b>25 776</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 31/12 2013</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>-</b>	<b>227 418</b>	<b>304 098</b>

## Värderingsteknik

KONCERNEN, MSEK	31/12 2013			31/12 2012		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar*	278,6	16,2**	-	264,2	18,0**	-
Övriga kortfristiga fordringar	6,4***	-	-	27,7***	-	-
Valutaterminer	0,8	-	-	2,7	-	-
<b>Summa</b>	<b>285,8</b>	<b>16,2</b>	<b>-</b>	<b>294,6</b>	<b>18,0</b>	<b>-</b>

\*Investeringsportföljen, \*\*fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) \*\*\*fordringar på avyttrade finansiella placeringar (likvid inom sex månader)

### Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Dess priser grundas på indata från fonderna i investeringsportföljen och dess reviderade värden, dvs indata som är observerbara.

### Nivå 2

Andra indata än noterade priser som ingår i Nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser). Dock har tillgångar i värderingsnivå 2, "fonder med ansträngd likviditetsrisk där prognostiserade utbetalningar utfösts", en försiktigare bedömning skett av värdena, utifrån erfarenheter av

historiska prognoser. Havsfrun gör därför individuella bedömningar på dessa illikvida poster och redovisar dessa till ett lägre värde än den observerade indatan, då fonderna historiskt har justerat ned prognoserna avseende att honorera utbetalningarna. Grunden har varit en försiktig bedömning av observerbara indata för värderingsnivå 2, då fonderna ej kunnat honorera dessa indata vid senare tillfällen. För ytterligare redogörelse om fonder under avveckling se fotnot 1 på sid 3 i denna rapport samt i bolagets årsredovisning 2012 sid 14 och 20.

### Nivå 3

Indata för tillgången eller skulden som inte bygger på observerbara marknadsdata (inte observerbara indata).

## Rapport över kassaflöde

	2013	2012	2013	2012
KONCERNEN, KSEK	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	12 199	-127	26 356	8 334
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>				
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	2 317	3 226	1 514	-2 702
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	266	0	384	-4 982
Värdetförändring kortfristiga placeringar	-6 454	6 016	-15 355	2 585
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5	18	22	83
	8 333	9 133	12 921	3 318
Ränteintäkter	16	58	81	480
Räntekostnader	-192	-130	-661	-505
Betald skatt	177	163	0	111
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>8 334</b>	<b>9 224</b>	<b>12 341</b>	<b>3 404</b>
<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	9 405	-26 358	21 241	-26 542
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	-34 142	-34 927	2 705	-18 085
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	81	-515	210	104
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	1 930	22 303	-20 373	22 303
	-22 726	-39 497	3 783	-22 220
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-14 392</b>	<b>-30 273</b>	<b>16 124</b>	<b>-18 816</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-14 392</b>	<b>-30 273</b>	<b>-2 035</b>	<b>-36 975</b>
Likvida medel vid periodens början	19 169	37 085	6 812	43 787
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>4 777</b>	<b>6 812</b>	<b>4 777</b>	<b>6 812</b>

## Kvartalsdata

	2013				2012			
KONCERNEN, KSEK	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Resultat från förvaltnings-								
verksamheten	14 571	7 824	1 471	12 247	2 197	10 100	-5 248	10 181
Resultat efter fin. poster	12 023	5 380	-1 259	9 632	-199	7 990	-7 645	8 163
Periodens resultat	12 023	5 380	-1 259	9 632	-198	7 990	-7 659	8 162
Resultat per aktie	0,99	0,44	-0,10	0,80	-0,02	0,66	-0,63	0,67



## Fem år i sammandrag

	2013	2012	2011	2010	2009
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
<b>KONCERNEN, KSEK</b>					
Resultat från förvaltningsverksamheten	36 113	17 230	-27 510	12 633	26 876
Resultat efter finansiella poster	25 776	8 309	-35 125	4 853	15 149
Periodens resultat	25 776	8 295	-35 140	4 807	15 147
<b>AKTIENS NYCKELTAL*</b>					
Substansvärde per aktie, kr	25,12	24,49	25,31	29,71	30,33
Substansvärdets förändring:					
- ej återlagd utdelning	2,6%	-3,2%	-14,8%	-2,0%	-1,0%
- återlagd utdelning	8,7%	2,7%	-9,8%	2,9%	3,9%
Resultat per aktie, kr	2,13	0,69	-2,90	0,39	1,19
Kassaflöde per aktie, kr	-0,17	-3,05	-3,48	-0,97	7,64
Utdelning, kr	1,50**	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	8,5%	10,0%	10,4%	8,7%	7,9%
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 719 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 361 773	12 719 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	63 600
Totalt substansvärde, KSEK	304 098	296 481	306 345	359 644	385 771
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>					
Antal aktieägare	1 519	1 511	1 519	1 539	1 420
Omsatt antal B-aktier	1 183 800	726 743	1 189 128	2 380 669	1 750 081
Omsättningshastighet B-aktien	9,8%	6,0%	9,8%	19,3%	13,8%
Antal avslut i B-aktien	1 366	952	1 819	2 320	1 429
Börskurs vid periodens slut, kr	17,70	15,00	14,45	17,20	18,90
- förändring ej återlagd utdelning	18,0%	3,8%	-16,0%	-9,0%	14,5%
- förändring återlagd utdelning	28,0%	14,2%	-7,3%	-1,1%	23,6%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	18,50	17,00	20,00	22,80	20,10
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	15,10	13,50	13,85	16,10	15,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	16,79	14,75	17,01	18,61	17,26
Substansrabatt	30%	39%	43%	42%	38%
Börsvärde, MSEK	214	182	175	208	240
<b>BOLAGETS NYCKELTAL</b>					
Avkastning på eget kapital	8,6%	2,8%	-10,5%	1,3%	3,9%
Avkastning på sysselsatt kapital	7,9%	2,1%	-8,4%	1,4%	3,6%
Soliditet	98,8%	92,6%	98,0%	99,0%	96,5%
Skuldsättningsgrad	-	5,0%	-	-	-
Kassalikviditet	8 140%	1 358%	5 091%	10 411%	2 887%

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2012 sid 49 eller på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

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

\*\*Styrelsens förslag

---

Styrelsen försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 februari 2014

**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 revisor.

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 februari 2014 klockan 13.30 (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