

HAVSFRUN

Delårsrapport
Januari-mars 2008

Finansiell information

- **Substansvärdet minskade under perioden januari – mars 2008 med 5,5 %**
Samma period föregående år ökade substansvärdet med 3,2 %
 - **Den 31 mars 2008 uppgick Havsfruns substansvärde till 597,5 MSEK (46,25 kr per aktie)**
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 619,3 MSEK (48,70 kr per aktie)
Den 31 december 2007 uppgick Havsfruns substansvärde till 632,2 MSEK (48,93 kr per aktie)
 - **Resultatet för årets tre första månader blev -34,6 MSEK (-2,68 kr per aktie)**
Samma period föregående år var resultatet 19,1 MSEK (1,50 kr per aktie)
 - **Utdelningen utbetalades den 24 april med 1,75 kr per aktie**
-

Finansiell placeringsverksamhet
med internationell inriktning
och stor riskspridning

Verksamheten jan – mars 2008

Havsfrun Investment AB är ett investmentföretag med ungefär 1350 aktieägare och ca 600 miljoner kronor i eget kapital. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltjämt samma huvudägare. Från och med januari 2005 förvaltar Havsfrun en globalt diversifierad multistrategiportfölj. Havsfrun eftersträvar kontinuerligt att vara ett konkurrenskraftigt placeringsalternativ för investerare som söker en finansiell helhetslösning – totalförvaltning – av sitt kapital.

Substansvärde

Den 31 mars 2008 uppgick Havsfruns substansvärde till 46,25 kr per aktie (föreg. år samma period 48,69). Under det första kvartalet 2008 minskade substansvärdet med 5,5 % (3,2 %).

Det väsentliga i en verksamhet som Havsfruns är substansvärdeförändringen som efter införandet av IFRS framgår av resultat- och balansräkningen.

Resultat av värdepappershandel

Koncernens resultat för första kvartalet 2008 uppgår till -34,6 MSEK (19,1 MSEK).

Moderbolagets resultat inkl. resultat för övervärden uppgår för perioden till -34,8 MSEK (8,1 MSEK).

Börskurs

Den 31 mars 2008 var börskursen på Havsfruns B-aktie 29,30 kr per aktie (36,30) vilket är en minskning från årsskiftet med 0,20 kr, motsvarande 0,7 %.

Likviditet, soliditet och eget kapital

Den 31 mars 2008 uppgick koncernens likvida medel – kassa och bank – till 20,9 MSEK (13,0) och soliditeten var 74,0 % (76,2 %). Det egna kapitalet uppgick till totalt för koncernen 597,5 MSEK, vilket motsvarar 46,25 kr per aktie (48,69). Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars 2008 till 20,7 MSEK (0,5) och soliditeten var 72,3 % (99,5 %).

Koncernen hade vid periodens slut en checkräkningskredit om 250 MSEK, varav utnyttjat 194,6 MSEK (179,2).

Investeringar

Under första kvartalet 2008 gjordes, liksom ifjol, inga investeringar i maskiner och inventarier.

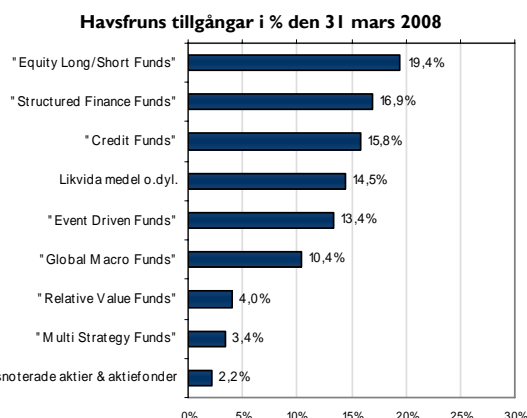
Havsfruns investeringsportfölj 2008

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen bestod vid utgången av första kvartalet av ett 30-tal fonder fördelat på olika marknader och investeringsstrategier, vilket förväntas ge en väldiversifierad portfölj med begränsad korrelation med aktiemarknaden i stort. Den 31 mars 2008 motsvarade de fem största innehaven 34,9 % av substansen, varav det största innehavet var 10,9 %.

Portföljens investeringsgrad (exkl. indexterminer) minskades från drygt 130 % i början av året till ca 118 % vid utgången av första kvartalet. Portföljens exponerings-

grad (inkl. indexterminer) minskades från drygt 130 % till ca 112 % under motsvarande period.

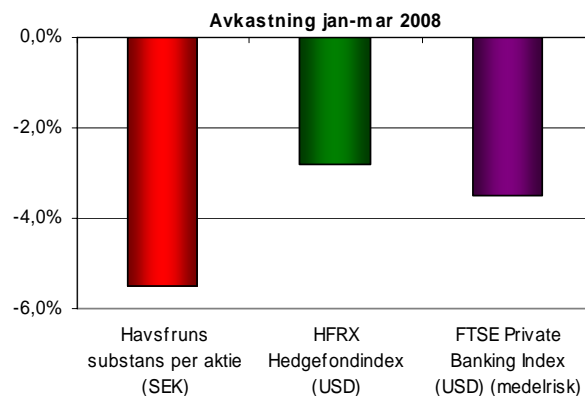


Definitioner på dessa fondstrategier finns på www.havsfrun.se

Havsfruns utveckling jämfört med andra medelriskalternativ

Hedgefondmarknaden utvecklades negativt under första kvartalet. HFRX Hedgefondindex* (ett index som mäter utvecklingen på hedgefonder globalt på daglig basis) minskade under det första kvartalet med -2,8 %.

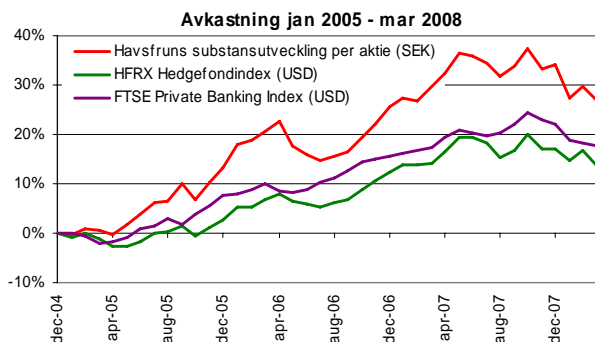
*FTSE Private Banking Index** (medelriskalternativet) vars utveckling speglar genomsnittet av avkastningen för ett 40-tal stora och välkända banker globalt med över 2 200 miljarder USD under förvaltning minskade det första kvartalet med -3,5 %.



* HFRX = Hedge Fund Research Index (investeringsbart index)

** FTSE = Financial Times Stock Exchange

Utvecklingen av Havsfruns substans (inklusive återinvesterad utdelning) och andra medelriskalternativ under perioden januari 2005 – mars 2008 visas i diagrammet nedan.



För mer avkastningsmätt och statistik se Havsfruns månatliga Substansvärde-rapport på www.havsfrun.se alternativt kontakta bolaget.

Aktiemarknaden 2008

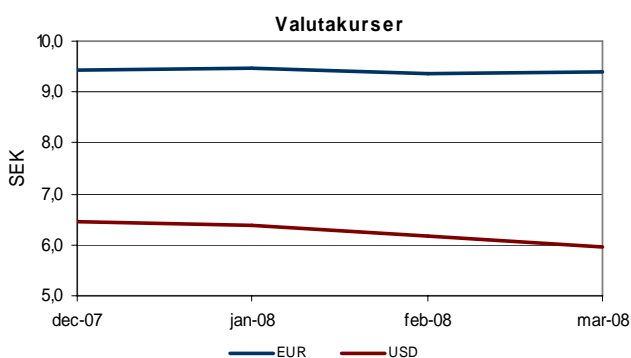
Det första kvartalet präglades av nedgångar på aktiemarknaderna världen över. MSCI AC Världsindex* sjönk med -11,7 %, S&P 500 Index i USA och Eurostoxx i Europa sjönk med -9,4 % respektive -17,4 %. Börserna inom Emerging markets sjönk även de förhållandevis mycket vilket återspeglas i ett globalt Emerging Markets index, MSCI AC Emerging Market, som slutade ner -14,1 % för första kvartalet.

Vid utgången av första kvartalet befann sig många börser världen över runt 15-25 % under sina högsta nivåer från år 2007. Den svenska börser gick ner ca 28 % från sin högsta nivå år 2007 och hör därmed till de börser som gått ner allra mest jämfört från sin högsta notering år 2007.

* MSCI AC = Morgan Stanley Capital International All Country

Valutor

Under det första kvartalet 2008 stärktes SEK både mot USD och EUR med 7,8 % respektive 0,8 %.

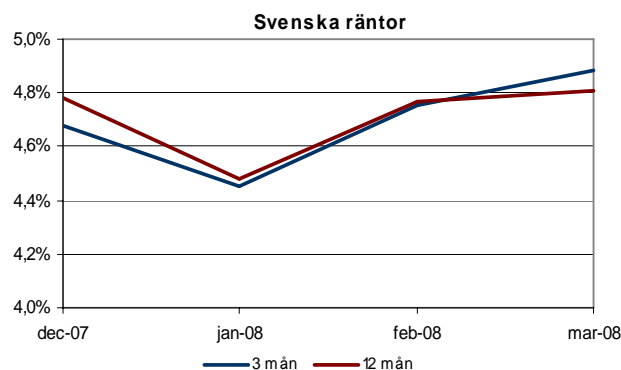


Havsfruns placeringar i utländsk valuta har under första kvartalet i huvudsak skyddats genom valutaterminer, vilket har medfört att årets substansutveckling inte har påverkats i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Penningmarknad och räntor

Räntenivåerna, som i Sverige vid årets början låg på en historisk låg nivå, var ganska oförändrade under det första kvartalet. Enligt konsensusprognoser förväntas den svenska reporäntan sänkas något under år 2008.

Havsfruns placeringar i penningmarknad och i likvida medel uppgick vid årets början till 5,4 MSEK och vid periodens slut till 30,8 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 varje syntetisk option var den 31 mars 2008 1,49 SEK och totalt har reservation i bokslutet gjorts med 9,5 MSEK, en minskning med 9,1 MSEK jämfört med 31 december 2007. Kostnadsförändringen redovisas bland finansiella kostnader i resultaträkningen.

Beslut vid årsstämman 2008

Årsstämma hölls i Stockholm den 16 april 2008. Stämans beslut i korthet återges nedan.

- Utdelning för verksamhetsåret 2007 lämnas med 1,75 kr per aktie. Avstämningsdag är måndag den 21 april 2008 och utbetalning sker genom VPC:s försorg torsdag den 24 april 2008.

- Styrelsen omvaldes i sin helhet. Till ordförande valdes Bo C E Ramfors, till vice ordförande Olle G. P. Isaksson och till ledamöter Stig-Erik Bergström, Håkan Gartell och Claes Werkell. Till styrelsesuppleant valdes Christian Luthman. Claes Werkell är bolagets VD. Till revisor valdes BDO Nordic AB med aukt. revisor Johan Adolphson som huvudansvarig.

- Stämman beslutade att bolagets aktiekapital skall minskas med 1.000.000 kronor genom inlösen av 200.000 B-aktier. Efter genomförd inlösen kommer aktiekapitalet att uppgå till 63.599.700 kr. Antalet aktier kommer att uppgå till 1.855.330 aktier av serie A och 10.864.610 aktier av serie B, sammanlagt 12.719.940 aktier.

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

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

De fullständiga besluten från årsstämman finns på Havsfruns hemsida www.havsfrun.se.

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 placeringarna på ett flertal olika instrument, på olika marknader och olika länder, strävar bolaget 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 bakgrundsstudien 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. Att belåna portföljen och investera främmande kapital är en sådan risk.

Valutarisk

Valutarisken minimeras för närvarande då bolaget i huvudsak valutakurssäkrar sina 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.

Framtidsutsikter

Aktiemarknaden

Den fundamentala värderingen på marknaderna, jämfört med ett historiskt flerårsperspektiv, sträcker sig från neutral till ganska 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 att aktiemarknaderna generellt sätt inte bedöms allt för övervärderad. Det är dock svårt att hitta lågt värderade aktiemarknader utifrån ett historiskt perspektiv. Börstrenden är mycket oklar och marknaden är mycket skakig så sannolikt kommer vi att få se ytterligare kraftiga svängningar på aktiemarknaden framöver.

Havsfruns investeringsportfölj

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad portfölj med hedgefonder, aktiefonder och andra finansiella instrument med tyngdpunkten på stora, välrenommerade internationella fonder som är exceptionellt framgångsrika men sällan är tillgängliga för privata investerare. Proportionerna mellan olika förvaltare och tillgångsslag i portföljen justeras aktivt efter vår fonduvärdering och bedömning av börsklimatet. Målet är att alltid ha en allvädersportfölj som ger aktieägarna både tillväxt och stabilitet trots varierande börsklimat och utan behov för aktieägarna att ständigt själva omplacera sina tillgångar efter börsernas förväntade upp- och nedgångar.

Havsfruns mål är att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den globala aktiemarknaden, trots betydligt mindre värdesvängningar. Med vår målsättning att förena tillväxt och stabilitet är Havsfrun därmed ett alternativt till främst fond-av-hedgefonder och förmögenhetsförvaltning inom *private banking* (medelrisk).

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 2008 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

Ekonomisk information

Delårsrapporter: 26 augusti och 29 oktober 2008
Bokslutkommuniké för 2008: februari 2009
Årsredovisning för 2008: mars 2009

Substansvärderapporter lämnas månadsvis till börs och media.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2008	1/1-31/3 2007	1/1-31/12 2007
Värdepappersverksamheten	-37 994	25 557	85 902
Ränteintäkter	77	86	651
Placeringsverksamhetens resultat	-37 917	25 643	86 553
Administrationskostnader och avskrivningar	-4 033	-4 288	-15 469
Rörelseresultat	-41 950	21 355	71 084
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	277	104	2 312
Finansiella kostnader			
Förändring kostnad syntetiska optioner	9 137	-	-18 638
Övriga finansiella kostnader	-2 106	-2 349	-9 702
	7 308	-2 245	-26 028
Resultat efter finansiella poster	-34 642	19 110	45 056
Skatt på periodens resultat	-2	-24	-14
Periodens resultat	-34 644	19 086	45 042
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.	-2,68	1,50	3,51
Antal aktier i genomsnitt	12 919 940	12 719 940	12 819 940

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

TILLGÅNGAR	31/3 2008	31/3 2007	31/12 2007
Anläggningstillgångar			
Inventarier	165	214	186
Summa anläggningstillgångar	165	214	186
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	65 753	7 001	58 511
Skattefordringar	276	6 921	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	892	584	460
	66 921	14 506	59 188
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	22 151	509	3 169
Kortfristiga placeringar	697 036	784 803	824 233
	719 187	785 312	827 402
Kassa och bank	20 916	13 021	5 353
Summa omsättningstillgångar	807 024	812 839	891 943
Summa tillgångar	807 189	813 053	892 129
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	64 600	63 600	64 600
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	11 182	16 150
Reserver			
Omräkningsdifferenser	35	34	37
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	516 754	544 521	551 398
Summa eget kapital	597 539	619 337	632 185
Långfristiga skulder			
Skuld för syntetiskt optionsprogram	9 501	-	18 638
Summa långfristiga skulder	9 501	-	18 638
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	1 598	5 032	9 012
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	194 643	184 019	228 510
Leverantörsskulder	192	630	230
Skatteskulder	1 736	1 770	1 750
Övriga skulder	381	289	490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 599	1 976	1 314
Summa kortfristiga skulder	200 149	193 716	241 306
Summa eget kapital och skulder	807 189	813 053	892 129

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/3 2008	1/1-31/3 2007	1/1-31/12 2007
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-34 642	19 110	45 056
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
-Skuld syntetiska optioner	-9 137	-	18 638
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	-18 982	11 900	9 240
-Ökning(+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-7 414	4 600	8 580
-Förändring övervärde i kortfristiga placeringar	92 430	-21 955	-33 527
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	20	34	119
	<u>22 275</u>	<u>13 689</u>	<u>48 106</u>
Betald skatt	-75	21	6 715
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	22 200	13 710	54 821
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-7 674	56 698	5 312
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	34 767	-69 718	-97 576
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	137	-453	-1 314
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	-33 867	1 496	45 987
	<u>-6 637</u>	<u>-11 977</u>	<u>-47 591</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15 563	1 733	7 230
Investeringsverksamheten			
Förvärv av anläggningstillgångar	0	0	-53
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	-53
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt från aktieägare nyemission B-aktier	-	-	5 968
Utbetald utdelning	-	-	-19 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-13 112
Periodens kassaflöde	15 563	1 733	-5 935
Likvida medel vid periodens början	5 353	11 286	11 286
Kursdifferens i likvida medel	-	2	2
Likvida medel vid periodens slut	20 916	13 021	5 353

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2008	2007				
	I	IV	III	II	I	Helår
Bruttoresultat	-37 994	19 749	897	40 264	25 643	86 553
Resultat efter finansiella poster	-34 642	1 814	-5 067	29 199	19 110	45 056
Periodens resultat	-34 644	1 824	-5 067	29 199	19 086	45 042
Resultat per aktie	-2,68	0,13	-0,42	2,30	1,50	3,51

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – mars 2008	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2007	64 600	16 150	37	551 398	632 185
Omräkningsdifferenser	-	-	-2		-2
Periodens resultat	-	-		-34 644	-34 644
Eget kapital den 31/3 2008	64 600	16 150	35	516 754	597 539

Januari – mars 2007	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2006	63 600	11 182	24	525 434	600 240
Omräkningsdifferenser	-	-	10	1	11
Periodens resultat	-	-	-	19 086	19 086
Eget kapital den 31/3 2007	63 600	11 182	34	544 521	619 337

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – december 2007	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	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.

Femårsöversikt koncernen

	2008	2007	2006	2005	2004
	jan – mars	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Resultat av placeringsverksamheten	-37 917	86 553	78 768	72 066	138
Resultat efter finansiella poster	-34 642	45 056	60 024	57 528	-17 274
Periodens resultat	-34 644	45 042	60 000	57 504	-20 175

AKTIENS NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	46,25	48,93	47,19	43,97	40,35
Substansvärdets förändring,					
- exklusive utdelning	-5,5	3,7 %	7,3 %	9,0 %	-4,3 %
- inklusive utdelning	-5,5	6,9 %	10,7 %	12,7 %	-0,7 %
Eget kapital per aktie, kr	46,25	48,93	47,19	43,97	39,36
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	-2,68	3,51	4,72	4,44	-1,50
Kassaflöde per aktie, kr	1,20	-0,46	0,33	-1,16	-0,03
Utdelning, kr	-	*) 1,75	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	6,0	5,9 %	4,2 %	4,6 %	5,0 %
Antal aktier	12 919 940	12 919 940	12 719 940	12 719 940	13 441 690
Genomsnittligt antal aktier	12 919 940	12 819 940	12 719 940	12 960 520	13 441 690
Aktiekapital, KSEK	64 600	64 600	63 600	63 600	67 208
Eget kapital, KSEK	597 539	632 185	600 240	559 335	529 082
Substans, KSEK	597 539	632 185	600 240	559 335	542 301

*) Enlig beslut på årsstämma den 16 april 2008 blir utdelningen 1,75 för 2007, utbetalning beräknas ske 24 april 2007.

AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	1 353	1 356	822	713	675
Omsatt antal B-aktier	301 638	890 785	796 505	634 510	1 253 490
Omsättningshastighet B-aktien	2,3 %	6,9 %	6,3 %	4,9 %	9,3 %
Antal avslut i B-aktien	128	849	827	321	301
Börskurs vid periodens slut, kr	29,30	29,50	35,50	32,70	30,00
- förändring exklusive utdelning	-0,7	-16,9 %	8,6 %	9,0 %	0,0 %
- förändring inklusive utdelning	-0,7	-12,7 %	13,1 %	14,0 %	5,0 %
Högst betalt, kr	30,80	37,00	40,00	35,00	32,00
Lägst betalt, kr	26,00	29,00	32,00	26,80	26,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	28,06	32,99	34,10	29,33	27,77
Substansrabatt	37 %	40 %	25 %	26 %	26 %
Börsvärde, MSEK	379	381	452	416	403

FÖRETAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	-5,6 %	7,3 %	10,3 %	10,6 %	-3,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-5,0 %	8,9 %	9,1 %	10,4 %	-1,0 %
Soliditet	74,0 %	70,9 %	76,1 %	91,2 %	98,8 %
Skuldsättningsgrad	32,6 %	36,1 %	30,4 %	7,6 %	0,0 %
Kassalikviditet	403 %	370 %	419 %	1 152 %	8 170 %

Definitioner till nyckeltalen

Substansvärde per aktie	=	Eget kapital justerat för övervärden, 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 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

Stockholm den 25 april 2008

Claes Werkell

Verkställande direktör

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
