
Finansiell information

- **Substansvärdet per aktie var oförändrat under perioden januari – mars 2009**
Samma period föregående år minskade substansvärdet med 5,5 %
 - **Den 31 mars 2009 uppgick Havsfruns substansvärde till 389,9 MSEK (30,65 kr per aktie)**
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 597,5 MSEK (46,25 kr per aktie)
Den 31 december 2008 uppgick Havsfruns substansvärde till 389,7 MSEK (30,64 kr per aktie)
 - **Resultatet för årets tre första månader blev 0,1 MSEK (0,01 kr per aktie)**
Samma period föregående år var resultatet -34,6 MSEK (-2,68 kr per aktie)
 - **Utdelningen utbetalades den 14 april 2009 med 1,50 kr per aktie**
-

Verksamheten jan – mars 2009

Havsfrun Investment AB har ungefär 1250 aktieägare och ca 390 miljoner kronor i eget kapital. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare. Från och med januari 2005 förvaltar Havsfrun en globalt diversifierad multistrategiportfölj.

Substansvärde

Den 31 mars 2009 uppgick Havsfruns substansvärde till 30,65 kr per aktie (föreg. år samma period 46,25). Under det första kvartalet 2009 förändrades substansvärdet med 0,0 % (-3,2 %).

Resultat av värdepappersförvaltning

Koncernens resultat för första kvartalet 2009 uppgår till 0,1 MSEK (-34,6 MSEK) motsvarande 0,01 kr per aktie (2,68).

Moderbolagets resultat inkl. resultat för övervärden uppgår för perioden till 0,2 MSEK (-34,8 MSEK).

Börskurs

Den 31 mars 2009 var börskursen på Havsfruns B-aktie 17,00 kr per aktie (29,30) vilket är en ökning från årsskiftet med 0,50 kr, motsvarande 3,0 %.

Likviditet, soliditet och eget kapital

Den 31 mars 2009 uppgick koncernens likvida medel – kassa och bank – till 1,8 MSEK (20,9) och soliditeten var 92,3 % (74,0 %). Det egna kapitalet uppgick till totalt för koncernen 389,9 MSEK, vilket motsvarar 30,65 kr per aktie (46,25). Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars 2009 till 1,8 MSEK (20,7) och soliditeten var 88,2 % (72,3 %).

Koncernen hade vid periodens slut en checkräkningskredit om 350 MSEK, varav utnyttjat 20,0 MSEK (194,6).

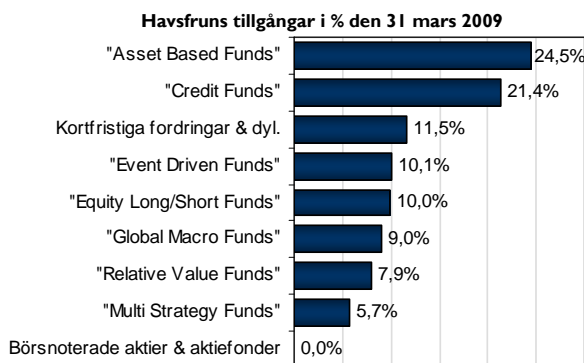
Investeringar

Under första kvartalet 2009 gjordes, liksom ifjol, inga investeringar i maskiner och inventarier.

Havsfruns investeringsportfölj 2009

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen bestod vid utgången av första kvartalet av ett 20-tal fonder fördelat på olika marknader och investeringsstrategier.



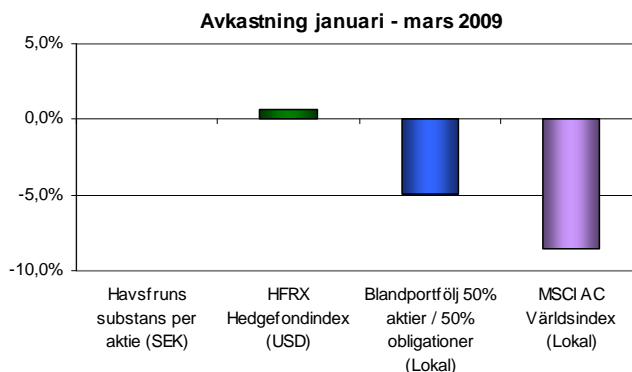
Definitioner på dessa fondstrategier finns på www.havsfrun.se

Vid delårsredovisningens avgivande har för fondandelar om 5 MSEK erhållits bekräftelser. För fondandelar och fordringar uppgående till 401 MSEK har erhållits externa estimat uppgående till 370 MSEK medan resterande 31 MSEK har estimerats internt.

Den 31 mars 2009 motsvarade de fem största innehaven 43,2 % av substansen, varav det största innehavet var 11,1 %. Portföljens investeringsgrad och exponeringsgrad minskades från drygt 140 % vid utgången av förra året till ca 95 % vid utgången av första kvartalet 2009.

Havsfruns utveckling jämfört med andra medelriskalternativ och MSCI AC Världsindex*

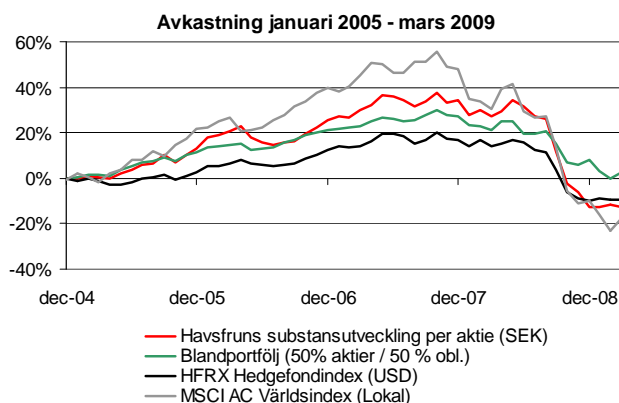
Hedgefondmarknaden utvecklades svagt positivt under första kvartalet. HFRX Hedgefondindex** (ett index som mäter utvecklingen på hedgefonder globalt på daglig basis) steg under det första kvartalet med 0,7 %. En blandportfölj bestående av 50 % globala aktier och 50 % statsobligationer gick ner med 4,9 % under det första kvartalet samtidigt som MSCI AC Världsindex gick ner med 8,6 %.



* MSCI AC = Morgan Stanley Capital International All Country

** HFRX = Hedge Fund Research Index (investeringsbart index)

Utvecklingen av Havsfruns substansvärde (inklusive återinvesterad utdelning) och andra medelriskalternativ samt ett globalt aktiemarknadsindex under perioden januari 2005 – mars 2009 visas i diagrammet nedan.



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

Finansiella marknaden 2009

Det första kvartalet präglades av nedgångar på de flesta aktiemarknaderna världen över. MSCI AC Världsindex gick ner med 8,6 % samtidigt som S&P 500 Index i USA och DJ Euro Stoxx 50 Index i Europa gick ner med 11,0 % respektive 15,0 %. Den svenska börsens värde minskade under samma period med 2,2 %. I motsatt riktning utvecklades börserna inom Emerging Markets. MSCI Emerging Market Index steg med 3,7 % under det första kvartalet.

Råvarupriser fortsatte att gå ner i värde under det första kvartalet. Det globala råvaruindexet S&P GSCI Total Return Index* gick ner med 10,6 %. Indexet mäter prisutvecklingen på daglig basis över olika råvaror. Hedgefondernas värden ökade något under det första kvartalet. Detta återspeglas i HFRX Hedgefondindex som gick upp med 0,7 %. Företagsobligationer inom olika riskkategorier har utvecklats åt olika håll under det första kvartalet. iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index (mäter företagsobligationer i USA med låg risk) minskade med 5,0 % medan Credit Suisse High Yield Index (mäter företagsobligationer i USA med hög risk) ökade med 5,8 %.

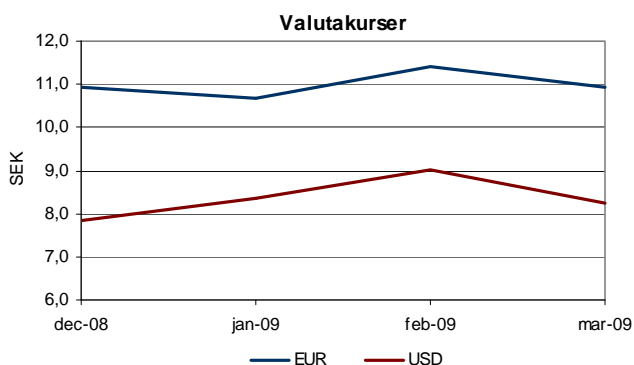
*S&P Goldman Sachs Commodity Index

Efter rapporteringsperiodens utgång fram till 15 april 2009

Efter utgången av första kvartalet 2009 har världens börser stigit relativt kraftigt. MSCI AC Världsindex har gått upp med 6,9 % och den svenska börsen har stigit med hela 14,4 %. Även priset på råvaror har stigit. S&P GSCI Total Return Index har gått upp 2,6 %. Hedgefonder har haft en mer måttlig utveckling. HFRX Hedgefondindex har gått upp med 0,3 %. Företagsobligationer med låg risk respektive hög risk har båda utvecklats positivt under perioden. iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index har gått upp med 1,7 % och Credit Suisse High Yield Index har gått upp med 2,1 %.

Valutor

Under det första kvartalet 2009 var SEK oförändrad gentemot EUR och försvagades mot USD med 5,3 %.

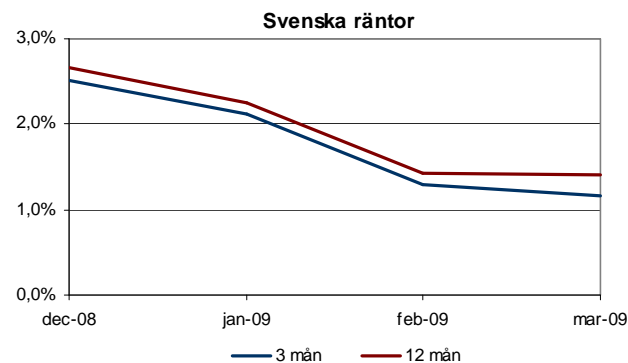


Havsfruns placeringar i utländsk valuta har under första kvartalet i huvudsak skyddats genom valutaterminer, vilket har medfört att årets substansutveckling inte har påverkats i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Räntor och penningmarknad

Räntenivåerna, som i Sverige vid årets början låg på en historisk låg nivå, sjönk något under det första kvartalet. Enligt konsensusprognoser förväntas fortsatt sänkning av den svenska reporäntan under år 2009.

Havsfruns placeringar i penningmarknad och i likvida medel uppgick vid årets början till 0,8 MSEK och vid periodens slut till 1,8 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 2009 0,00 SEK och ingen reservation har gjorts i bokslutet, oförändrat jämfört med 31 december 2008. Kostnadsförändring redovisas bland finansiella kostnader i resultaträkningen.

Beslut vid årsstämman 2009

Årsstämma hölls i Stockholm den 2 april 2009. Stämmans beslut i korthet återges nedan.

- Utdelning för verksamhetsåret 2008 lämnas med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag är måndag den 7 april 2009 och utbetalning sker genom VPC:s försorg tisdag den 14 april 2009.
- 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.
- 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.
- Beslutades om följande ändring av bolagsordningens § 9:

Nuvarande lydelse ”Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post – och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet” ändras till ”Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post – och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.”

Nuvarande lydelsen ”tidigast sex veckor och senast fyra veckor före ordinarie bolagsstämma och extra bolagsstämma som skall behandla fråga om ändring av bolagsordningen, samt tidigast sex veckor och senast två veckor före annan extra bolagsstämma” skall utgå, då denna reglering framgår av aktiebolagslagen.

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 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 17 april 2009 om 171,5 MSEK, där fonderna har aviserat 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.

Marknaderna globalt är mycket volatila med höga svängningar på dagsbasis. Fortsatta risker för bakslag med fler korrigeringar kan komma att inträffa framöver.

Framtidsutsikter

Finansiella marknaderna

Fortsatt osäkerhet råder i de finansiella marknaderna. Räntespreadarna (som kort och gott beskriver stressen i det finansiella systemet) har minskat något under det första kvartalet 2009. Dagens nivåer är långt ifrån de extrema nivåerna som noterades under hösten förra året. Tillväxten i den reala ekonomin har präglats av kraftiga nedrevideringar av BNP prognoser för helåret 2009, flertalet länder har fått sina tillväxtprognoser nedskrivna med ett par procentenheter. Osäkerheten i företagets vinstintjäning är mycket stor och sannolikt kan vinstprognoserna komma att skrivas ned ytterligare framöver.

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. Därmed kommer det sannolikt att föreliggande 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 under 2008 inte klarat av bolagets avkastnings- och riskmål. En inte obetydlig nedgång hade 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 analyserar och reviderar grundligt 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 utdelningspolicyn.

Ekonomisk information

Delårsrapporter: 26 augusti och 28 oktober 2009

Bokslutkommuniké för 2009: februari 2010

Årsredovisning för 2009: mars 2010

Substansvärderapporter lämnas månadsvis till börs och media.

Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2005 – 2009 är upprättade enligt IFRS

	2009	2008	2007	2006	2005
	3 mån	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Resultat av förvaltningsverksamheten	4 146	-211 990	86 553	78 768	72 066
Resultat efter finansiella poster	149	-215 915	45 056	60 024	57 528
Periodens resultat	147	-214 136	45 042	60 000	57 504
AKTIENS NYCKELTAL*					
Substansvärde per aktie, kr	30,65	30,64	48,93	47,19	43,97
Substansvärdets förändring,					
- exklusive utdelning	0,0	-37,4 %	3,7 %	7,3 %	9,0 %
- inklusive utdelning	0,0	-33,8 %	6,9 %	10,7 %	12,7 %
Eget kapital per aktie, kr	30,64	30,64	48,93	47,19	43,97
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	0,01	-16,75	3,51	4,72	4,44
Kassaflöde per aktie, kr	0,08	-0,36	-0,46	0,33	-1,16
Utdelning, kr	-	**)) 1,50	1,75	1,50	1,50
Direktavkastning	-	9,1 %	5,9 %	4,2 %	4,6 %
Antal aktier	12 719 940	12 719 940	12 919 940	12 719 940	12 719 940
Genomsnittligt antal aktier	12 719 940	12 786 607	12 819 940	12 719 940	12 960 520
Aktiekapital, KSEK	63 600	63 600	64 600	63 600	63 600
Eget kapital, KSEK	389 698	389 722	632 185	600 240	559 335
Substans, KSEK	389 698	389 722	632 185	600 240	559 335
AKTIEÄGARE OCH HANDEL i B-AKTIE					
Antal aktieägare	1 274	1 259	1 356	822	713
Omsatt antal B-aktier	502 331	869 178	890 785	796 505	634 510
Omsättningshastighet B-aktien	3,9 %	6,8 %	6,9 %	6,3 %	4,9 %
Antal avslut i B-aktien	184	489	849	827	321
Börskurs vid periodens slut, kr	17,00	16,50	29,50	35,50	32,70
- förändring exklusive utdelning	3,0 %	-44,1 %	-16,9 %	8,6 %	9,0 %
- förändring inklusive utdelning	3,0 %	-38,1 %	-12,7 %	13,1 %	14,0 %
Högst betalt, kr	18,50	35,00	37,00	40,00	35,00
Lägst betalt, kr	15,10	14,50	29,00	32,00	26,80
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	15,54	26,20	32,99	34,10	29,33
Substansrabatt	45 %	46 %	40 %	25 %	26 %
Börsvärde, MSEK	216	210	381	452	416
BOLAGETS NYCKELTAL					
Avkastning på eget kapital	0,0 %	-41,9 %	7,3 %	10,3 %	10,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital	0,2 %	-32,5 %	8,9 %	9,1 %	10,4 %
Soliditet	92,3 %	64,8 %	70,9 %	76,1 %	91,2 %
Skuldsättningsgrad	4,5 %	22,8 %	26,1 %	22,4 %	5,9 %
Kassalikviditet	1 301%	284 %	370 %	419 %	1 152 %

* 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.

** Enligt beslut på årsstämma den 2 april blir utdelningen 1.50 kr/aktie för 2008, utbetalning har skett den 14 april 2009.

Resultaträkningar koncernen, KSEK

	1/1-31/3 2009	1/1-31/3 2008	1/1-31/12 2008
Värdepappersverksamheten	4 145	-37 994	-212 288
Ränteintäkter	1	77	298
Placeringsverksamhetens resultat	4 146	-37 917	-211 990
Administrationskostnader och avskrivningar	-3 159	-4 033	-13 511
Rörelseresultat	987	-41 950	-225 501
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	0	277	653
Finansiella kostnader			
Förändring kostnad syntetiska optioner	0	9 137	18 639
Övriga finansiella kostnader	-838	-2 106	-9 705
	-838	7 308	9 586
Resultat efter finansiella poster	149	-34 642	-215 915
Skatt på periodens resultat	-2	-2	1 779
Periodens resultat	147	-34 644	-214 136

Rapport över totalresultat

Periodens resultat	147	-34 644	-214 136
Omräkningsdifferenser	0	0	0
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0
Kassaflödessäkringar	0	0	0
Totalresultat för perioden	147	-34 644	-214 136
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.	0,01	1,50	-16,75
Antal aktier i genomsnitt	12 719 940	12 719 940	12 786 607

Balansräkningar koncernen, KSEK

TILLGÅNGAR	31/3 2009	31/3 2008	31/12 2008
Anläggningstillgångar			
Inventarier	261	165	283
Summa anläggningstillgångar	261	165	283
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	46 716	65 753	45 369
Skattefordringar	276	276	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	599	892	555
	47 591	66 921	46 141
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	1 103	22 151	3 624
Kortfristiga placeringar	371 508	697 036	550 970
	372 611	719 187	554 594
Kassa och bank	1 842	20 916	804
Summa omsättningstillgångar	422 044	807 024	601 539
Summa tillgångar	422 305	807 189	601 822
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	63 600	64 600	63 600
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Reserver			
Omräkningsdifferenser	88	35	87
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	310 032	516 754	309 885
Summa eget kapital	389 870	597 539	389 722
Långfristiga skulder			
Avsättning för syntetiskt optionsprogram	0	9 501	-
Summa långfristiga skulder	0	9 501	-
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	9 933	1 598	93 601
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	20 033	194 643	116 184
Leverantörsskulder	161	192	117
Skatteskulder	14	1 736	-
Övriga skulder	258	381	451
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 036	1 599	1 747
Summa kortfristiga skulder	32 435	200 149	212 100
Summa eget kapital och skulder	422 305	807 189	601 822

Kassaflödesanalys koncernen, KSEK

	1/1-31/3 2009	1/1-31/3 2008	1/1-31/12 2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	149	-34 642	-215 915
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
-Avsättning syntetiska optioner	0	-9 137	-18 638
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	2 521	-18 982	-455
-Ökning(+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-83 668	-7 414	84 589
-Förändring övervärde i kortfristiga placeringar	35 597	92 430	130 752
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	23	20	281
	<u>-45 378</u>	<u>22 275</u>	<u>-19 386</u>
Betald skatt	-47	-75	29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-45 425	22 200	-19 357
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-1 391	-7 674	13 047
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	143 865	34 767	142 511
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	140	137	280
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	-96 151	-33 867	-112 326
	<u>46 463</u>	<u>-6 637</u>	<u>43 512</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 038	15 563	24 155
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar	0	0	-215
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	-215
Finansieringsverksamheten			
Återköp av B-aktier	0	0	-5 900
Utbetald utdelning	0	0	-22 610
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-28 510
Periodens kassaflöde	1 038	15 563	-4 570
Likvida medel vid periodens början	804	5 353	5 353
Kursdifferens i likvida medel	0	0	21
Likvida medel vid periodens slut	1 842	20 916	804

Kvartalsdata koncernen, KSEK

	2009	2008				
	I	IV	III	II	I	Helår
Bruttoresultat	4 176	-105 665	-110 497	42 166	-37 994	-211 990
Resultat efter finansiella poster	149	-110 155	-89 023	17 905	-34 642	-215 915
Periodens resultat	147	-108 376	-89 021	17 905	-34 644	-214 136
Resultat per aktie	0,01	-8,49	-6,96	1,38	-2,68	-16,75

Förändringar i koncernens eget kapital, KSEK

Januari – mars 2009	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2008	63 600	16 150	87	309 885	389 722
Omräkningsdifferenser	-	-	1	-	1
Periodens resultat	-	-	-	147	147
Eget kapital den 31/3 2009	63 600	16 150	88	310 032	389 870

Januari – mars 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	-	-	-2	-	-2
Periodens resultat	-	-	-	-34 644	-34 644
Eget kapital den 31/3 2008	64 600	16 150	35	516 754	597 539

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	-1 000			-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

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 2008.

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	=	Nettoskuld (Räntebärande skulder ./ . likvida medel)/Eget kapital + nettoskuld
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar/Kortfristiga skulder

Stockholm den 24 april 2009

Claes Werkell
Verkställande direktör

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