
Finansiell information

- **Substansvärdet per aktie ökade under perioden januari – september 2010 med 1,1 % med beaktad utbetald utdelning om 1,50 kr per aktie**
Samma period föregående år ökade substansvärdet per aktie med 3,2 % med beaktad utbetald utdelning om 1,50 kr per aktie
 - **Den 30 september 2010 uppgick Havsfruns totala substansvärde till 353,1 MSEK (29,17 kr per aktie)**
Motsvarande tid föregående år var det totala substansvärdet 383,1 MSEK (30,12 kr per aktie)
Den 31 december 2009 uppgick Havsfruns totala substansvärde till 385,8 MSEK (30,33 kr per aktie)
 - **Resultatet för årets nio första månader blev -1,7 MSEK (-0,14 kr per aktie)**
Samma period föregående år var resultatet 12,5 MSEK (0,98 kr per aktie)
-

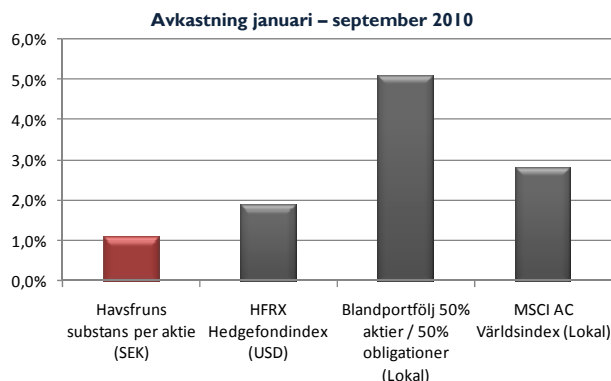
Verksamheten januari – september 2010

Havsfrun Investment AB har ca 1 600 aktieägare och 353,1 miljoner kronor i eget kapital. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltiämt samma huvudägare. Från och med januari 2005 förvaltar Havsfrun en globalt diversifierad multistrategiportfölj bestående främst av hedgefonder fördelat på olika marknader och investeringsstrategier.

Substansvärdet

Den 30 september 2010 beräknas det totala substansvärdet till 353,1 MSEK (motsvarande tid föregående år 383,1 MSEK). Vid årsskiftet var det totala substansvärdet 385,8 MSEK. Under året har utdelning lämnats med 19,1 MSEK och aktier inlösts för 11,8 MSEK.

Substansvärdet per aktie minskade första nio månaderna med 1,16 kr till 29,17 (30,12). Med beaktad utbetald utdelning om 1,50 kr per aktie ökade substansvärdet per aktie med 1,1 % under året. Ökningen för det tredje kvartalet var 2,5 % (2,0 %). I diagrammet nedan jämförs Havsfruns substansutveckling per aktie (beaktad utbetald utdelning) med några index första nio månaderna 2010.



MSCI AC = Morgan Stanley Capital International All Country
HFRX = Hedge Fund Research Index (investeringsbart index)

För mer avkastningsmått och statistik se Havsfruns månatliga substansvärderapport och årsredovisning på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

Börskurs

Den 30 september 2010 var börskursen på Havsfruns B-aktie 16,80 kr per aktie (19,20) vilket är en minskning från årsskiftet med 2,10 kr, motsvarande -11,1 %. Aktiens totalavkastning (inklusive återlagd utdelning) var under året -3,2 % (25,5 %).

Resultat av värdepappersförvaltningen

Koncernens resultat för de första nio månaderna 2010 uppgår till -1,7 MSEK (12,5) motsvarande -0,14 kr per aktie (0,62). Tredje kvartalets resultat uppgick till 8,6 MSEK (7,8 MSEK) motsvarande 0,69 kr per aktie (0,62). Moderbolagets resultat uppgår för året till -1,7 MSEK (13,3).

Likviditet, soliditet & investeringar

Den 30 september 2010 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 92,9 MSEK (99,5) och soliditeten var 99,5 % (99,4 %). Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 september 2010 till 92,9 MSEK (99,4) och soliditeten var 95,5 % (95,7 %).

Under de första nio månaderna 2010 investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 MSEK (0). Koncernen hade vid periodens slut en checkräkningskredit om 200 MSEK, varav utnyttjat 0 MSEK (0).

Havsfruns investeringsportfölj 2010

Investerings*- & exponeringsgrad**

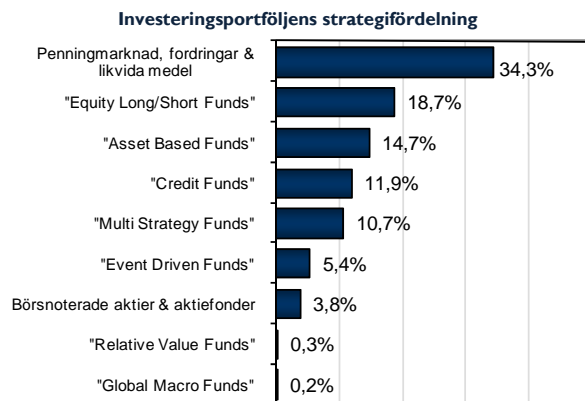
Vid utgången av tredje kvartalet beräknas investeringsportföljens värde till 232,2 MSEK, varav 6,4 MSEK avser en övrig fordran med marknadsrisk. Av investeringsportföljen är ca 183 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, ca 35 MSEK är av fondbolagen beräknade värden och ca 14 MSEK är börskursen på noterade aktier.

Portföljens investeringsgrad var vid utgången av tredje kvartalet på 66 % jämfört med 69 % vid slutet av föregående år. Portföljens exponeringsgrad var vid utgången av tredje kvartalet på 66 % jämfört med 72 % vid slutet av föregående år.

På grund av att marknaden för vissa typer av finansiella tillgångar radikalt förändrades under år 2008 har bolaget ett antal icke önskvärda illikvida fondplaceringar i portföljen. Förvaltarna för dessa fonder arbetar med att realisera fondernas innehav under ordnade former. Detta kan komma ta tid och därmed satt bolaget inlåst i icke önskade fondandelar och fordringar om 58,6 MSEK vid utgången av tredje kvartalet (80,4 MSEK vid utgången av föregående år).

Strategifördelning

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



Definitioner på dessa fondstrategier finns på www.havsfrun.se

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

Valutaexponering

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

Värdet av syntetiska optioner

Värdet av emitterade syntetiska optioner var den 30 september 2010 0,00 SEK och ingen reservation har gjorts i bokslutet, oförändrat jämfört med 31 december 2009.

Riskbeskrivning

Havsfrun Investment AB:s väsentliga risker beskrivs i 2009 års årsredovisning på sidan 26. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

Händelser efter rapporteringsperiodens utgång

Per den 1 oktober såldes fondandelar till ett marknadsvärde om 25,1 MSEK, varav 65 % har erhållits kontant betalning och 35 % har placerats i en ny avvecklingsfond. Anledningen till den nya avvecklingsfonden är att fondens underliggande tillgångar är illikvida och f.n. svårsålda. Förvaltarna arbetar med att realisera avvecklingsfondens innehav under ordnade former. Havsfruns inlåsning i icke önskade fondandelar och fordringar ökar härmed med ca 9 MSEK till totalt ca 68 MSEK.

Transaktioner med närstående

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

Redovisningsprinciper

Detta delårsbokslut är upprättat enligt IAS34 "Delårsrapportering" samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av senaste årsredovisning, se beskrivning i not 1 i årsredovisningen för år 2009.

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 2010 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

Kommande rapporttillfällen

- Bokslutskommuniké för 2010, februari 2011
- Årsredovisning för 2010: senast mars 2011
- Substansvärderapporter lämnas månadsvis till börs och media.

Rapporter och pressmeddelanden finns tillgängliga på www.havsfrun.se samt på bolagets kontor. Rapporter skickas till dem som så önskar.

Resultaträkningar koncernen, KSEK

	1/7-30/9 2010	1/7-30/9 2009	1/1-30/9 2010	1/1- 30/9 2009	1/1-31/12 2009
Värdepappersverksamheten	10 531	10 309	3 993	21 800	26 876
Ränteintäkter	98	113	332	114	223
Placeringsverksamhetens resultat	10 629	10 422	4 325	21 914	27 099
Administrationskostnader och avskrivningar	-2 160	-2 586	-6 891	-8 806	-11 127
Rörelseresultat	8 469	7 836	-2 566	13 108	15 972
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter	8	17	1 163	19	14
Finansiella kostnader					
Övriga finansiella kostnader	74	-13	-297	-666	-837
	82	4	866	-647	-823
Resultat efter finansiella poster	8 551	7 840	-1 700	12 461	15 149
Skatt på periodens resultat	0	0	-46	-2	-2
Periodens resultat	8 551	7 840	-1 746	12 459	15 147

Rapport över totalresultat, KSEK

Periodens resultat	8 551	7 840	-1 746	12 459	15 147
Omräkningsdifferenser	-7	-17	-27	-20	-18
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0	0	0
Kassaflödessakringar	0	0	0	0	0
Totalresultat för perioden	8 544	7 823	-1 773	12 439	15 129
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.	0,69	0,62	-0,14	0,98	1,19
Antal aktier i genomsnitt	12 447 051	12 719 940	12 447 051	12 719 940	12 719 940

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2009 sid 55 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se

Rapport över finansiell ställning koncernen, KSEK

TILLGÅNGAR	30/9 2010	30/9 2009	31/12 2009
Anläggningstillgångar			
Inventarier	177	240	240
Summa anläggningstillgångar	177	240	240
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	14 530	22 317	35 776
Skattefordringar	399	396	218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	688	482	454
	15 617	23 195	36 448
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	20 281	26 366	60
Kortfristiga placeringar	225 851	236 144	264 891
	246 132	262 510	264 951
Kassa och bank	92 872	99 461	97 966
Summa omsättningstillgångar	354 621	385 166	399 365
Summa tillgångar	354 798	385 406	399 605
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	63 600	63 600
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Reserver			
Omräkningsdifferenser	27	63	67
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	276 386	303 268	305 954
Summa eget kapital	353 093	383 081	385 771
Långfristiga skulder			
Avsättning för syntetiskt optionsprogram	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	0	232	12 115
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	0	0
Leverantörsskulder	127	105	111
Skatteskulder	0	13	0
Övriga skulder	167	216	309
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 411	1 759	1 299
Summa kortfristiga skulder	1 705	2 325	13 834
Summa eget kapital och skulder	354 798	385 406	399 605

Rapport över kassaflödesanalyser koncernen, KSEK

	1/7-30/9 2010	1/7-30/9 2009	1/1-30/9 2010	1/1-30/9 2009	1/1-31/12 2009
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	8 551	7 840	-1 700	12 461	15 149
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
-Avsättning syntetiska optioner	0	0	0	0	0
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	-19 892	-17 615	-20 221	-22 742	3 564
-Ökning(+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-10 021	-185	-12 115	-93 369	-81 486
-Förändring övervärde i kortfristiga placeringar	25 592	22 107	39 233	69 469	56 051
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	14	10	37	56	87
	<u>4 244</u>	<u>12 157</u>	<u>5 234</u>	<u>-34 125</u>	<u>-6 635</u>
Betald skatt	-59	-60	-227	-168	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	4 185	12 097	5 007	-34 293	-6 638
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	20 949	-5 543	21 012	23 125	9 694
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	6 071	54 397	-193	245 357	230 028
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-53	-75	-14	-235	-596
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	0	0	0	-116 184	-116 184
	<u>26 967</u>	<u>48 779</u>	<u>20 805</u>	<u>152 063</u>	<u>122 942</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31 152	60 876	25 812	117 770	116 304
Investeringsverksamheten					
Investeringar i anläggningstillgångar	0	1	0	-28	-58
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	1	0	-28	-58
Finansieringsverksamheten					
Inlösen av egna aktier	0	0	-11 825	0	0
Utbetald utdelning	0	0	-19 080	-19 080	-19 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-30 905	-19 080	-19 080
Periodens kassaflöde	31 152	60 877	-5 093	98 662	97 166
Likvida medel vid periodens början	61 720	38 588	97 966	804	804
Kursdifferens i likvida medel	0	-4	-1	-5	-4
Likvida medel vid periodens slut	92 872	99 461	92 872	99 461	97 966

Kvartalsdata koncernen, KSEK

	2010			2009				Helår
	III	II	I	IV	III	II	I	
Bruttoresultat	10 629	-12 204	5 900	5 185	10 422	7 346	4 146	27 099
Resultat efter finansiella poster	8 551	-13 477	3 226	2 688	7 840	4 472	149	15 149
Periodens resultat	8 551	-13 521	3 224	2 688	7 840	4 472	147	15 147
Resultat per aktie	0,69	-1,08	0,25	0,21	0,62	0,35	0,01	1,19

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital, KSEK

Januari – september 2010	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräkningsdifferens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa Eget kapital
Eget kapital den 31/12 2009	63 600	16 150	67	305 954	385 771
Omräkningsdifferenser			-40	13	-27
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			-40	13	-27
Periodens resultat				-1 746	-1 746
Periodens totala resultat			-40	-1 733	-1 773
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
Inlösen av egna aktier	-3 070			-8 755	-11 825
Eget kapital den 30/9 2010	60 530	16 150	27	276 386	353 093

Januari – september 2009	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräkningsdifferens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa Eget kapital
Eget kapital den 31/12 2008	63 600	16 150	87	309 885	389 722
Omräkningsdifferenser			-24	4	-20
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			-24	4	-20
Periodens resultat				12 459	12 459
Periodens totala resultat			-24	12 463	-12 439
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
Inlösen av egna aktier					
Eget kapital den 30/9 2009	63 600	16 150	63	303 268	383 081

Januari – december 2009	Aktie-Kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräkningsdifferens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa Eget kapital
Eget kapital den 31/12 2008	63 600	16 150	87	309 885	389 722
Omräkningsdifferenser			-20	2	-18
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			-20	2	-18
Periodens resultat				15 147	15 147
Periodens totala resultat			-20	15 149	15 129
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
Eget kapital den 31/12 2009	63 600	16 150	67	305 954	385 771

Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2006 – 2010 är upprättade enligt IFRS

	2010	2009	2009	2008	2007	2006
	9 mån	9 mån	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Resultat av förvaltningsverksamheten	4 325	21 914	27 099	-211 990	86 553	78 768
Resultat efter finansiella poster	-1 700	12 461	15 149	-215 915	45 056	60 024
Periodens resultat	-1 746	12 459	15 147	-214 136	45 042	60 000

AKTIENS NYCKELTAL*

Substansvärde per aktie, kr	29,17	30,12	30,33	30,64	48,93	47,19
Substansvärdets förändring,						
- exklusive utdelning	-3,8 %	-1,7 %	-1,0 %	-37,4 %	3,7 %	7,3 %
- inklusive utdelning	1,1 %	3,2 %	3,9 %	-33,8 %	6,9 %	10,7 %
Eget kapital per aktie, kr	29,17	30,12	30,33	30,64	48,93	47,19
Resultat per aktie, kr						
- före och efter utspädning	-0,14	0,98	1,19	-16,75	3,51	4,72
Kassaflöde per aktie, kr	-0,41	7,76	7,64	-0,36	-0,46	0,33
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,50
Direktavkastning	8,9 %	7,8 %	7,9 %	9,1 %	5,9 %	4,2 %
Antal aktier	12 105 940	12 719 940	12 719 940	12 719 940	12 919 940	12 719 940
Genomsnittligt antal aktier	12 447 051	12 719 940	12 719 940	12 786 607	12 819 940	12 719 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	63 600	63 600	63 600	64 600	63 600
Eget kapital, KSEK	353 093	383 081	385 771	389 722	632 185	600 240
Substans, KSEK	353 093	383 081	385 771	389 722	632 185	600 240

AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	1 590	1 326	1 420	1 259	1 356	822
Omsatt antal B-aktier	1 967 678	1 184 021	1 750 081	869 178	890 785	796 505
Omsättningshastighet B-aktien	15,8 %	9,3 %	13,8 %	6,8 %	6,9 %	6,3 %
Antal avslut i B-aktien	1 737	841	1 429	489	849	827
Börskurs vid periodens slut, kr	16,80	19,20	18,90	16,50	29,50	35,50
- förändring exklusive utdelning	-11,1 %	16,4 %	14,5 %	-44,1 %	-16,9 %	8,6 %
- förändring inklusive utdelning	-3,2 %	25,5 %	23,6 %	-38,1 %	-12,7 %	13,1 %
Högst betalt, kr	22,80	20,10	20,10	35,00	37,00	40,00
Lägst betalt, kr	16,10	15,10	15,10	14,50	29,00	32,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	18,40	16,55	17,26	26,20	32,99	34,10
Substansrabatt	42 %	36 %	38 %	46 %	40 %	25 %
Börsvärde, MSEK	203	244	240	210	381	452

BOLAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	-0,5 %	3,2 %	3,9 %	-41,9 %	7,3 %	10,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,4 %	3,0 %	3,6 %	-32,5 %	8,9 %	9,1 %
Soliditet	99,5 %	99,4 %	96,5 %	64,8 %	70,9 %	76,1 %
Skuldsättningsgrad	-35,7 %	-35,1 %	-34,0 %	22,8 %	26,1 %	22,4 %
Kassalikviditet	20 799 %	16 566 %	2 887 %	284 %	370 %	419 %

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 för.

Stockholm den 2 november 2010

Olle G P Isaksson
Ordförande

Stig-Erik Bergström
Ledamot

Håkan Gartell
Ledamot

Claes Werkell
Ledamot och
verkställande direktör

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

Till Styrelsen i Havsfrun Investment AB

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB per 30 september 2010 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 2 november 2010
BDO Stockholm AB

Johan Adolphson
Auktoriserad revisor

Havsfrun Investment AB | Strandvägen 1 | 114 51 Stockholm Sverige | Tel: 08/506 777 00 | www.havsfrun.se

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 2 november 2010 klockan 12.00 (CET).