
Finansiell information

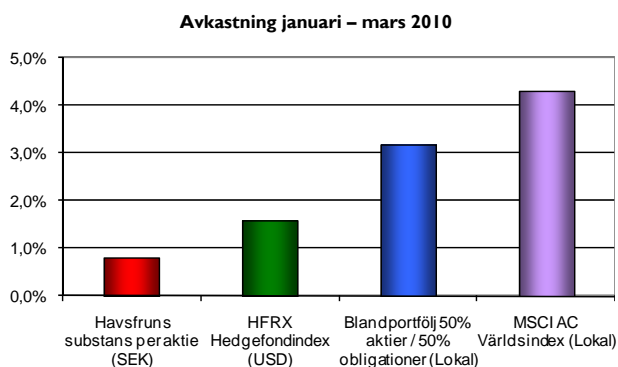
- **Substansvärdet per aktie ökade under perioden januari – mars 2010 med 0,8 %**
Samma period föregående år var substansvärdet oförändrat
 - **Den 31 mars 2010 uppgick Havsfruns substansvärde till 389,0 MSEK (30,58 kr per aktie)**
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 389,9 MSEK (30,65 kr per aktie)
Den 31 december 2009 uppgick Havsfruns substansvärde till 385,8 MSEK (30,33 kr per aktie)
 - **Resultatet för årets tre första månader blev 3,2 MSEK (0,25 kr per aktie)**
Samma period föregående år var resultatet 0,1 MSEK (0,01 kr per aktie)
 - **Utdelningen utbetalades den 21 april 2010 med 1,50 kr per aktie**
-

Verksamheten januari – mars 2010

Havsfrun Investment AB har ca 1 500 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 bestående främst av hedgefonder fördelat på olika marknader och investeringsstrategier.

Substansvärdet

Den 31 mars 2010 uppgick substansvärdet till 389,0 MSEK (389,9 föregående år samma period), en ökning med 3,2 MSEK under året. Substansvärdet per aktie ökade med 0,25 kr per aktie till 30,58 (30,65), vilket motsvarar en ökning med 0,8 %. I diagrammet nedan jämförs Havsfruns substansutveckling under året med några index.



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 31 mars 2010 var börskursen på Havsfruns B-aktie 21,20 kr per aktie (17,00) vilket är en ökning under året med 2,3 kr, motsvarande 12,2%.

Resultat av värdepappersförvaltningen

Koncernens resultat för de första tre månaderna 2010 uppgår till 3,2 MSEK (0,1) motsvarande 0,25 kr per aktie (0,01).

Moderbolagets resultat uppgår för perioden till 3,3 MSEK (0,2).

Likviditet, soliditet & investeringar

Den 31 mars 2010 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 76,4 MSEK (1,8) och soliditeten var 96,3 % (92,3 %). Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars 2010 till 76,4 MSEK (1,8) och soliditeten var 92,9 % (88,2 %).

Under de första tre månaderna 2010 investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0,0 MSEK (0,2).

Koncernen hade vid periodens slut en checkräkningskredit om 200 MSEK, varav utnyttjat 0 MSEK (20).

Havsfruns investeringsportfölj 2010

Investerings*- & exponeringsgrad**

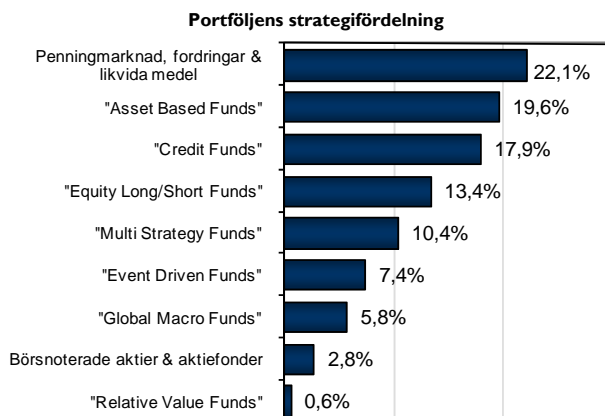
Vid utgången av första kvartalet beräknas investeringsportföljen till 312,2 MSEK. Ca 74 MSEK är bekräftade värden och ca 238 MSEK är uppskattade värden från fondbolagen.

Portföljens investeringsgrad var vid utgången av första kvartalet på 80 % jämfört med 69 % vid slutet av föregående år. Portföljens exponeringsgrad var vid utgången av första kvartalet på 80 % 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 sitter bolaget inlåst i icke önskade fondandelar om 71,8 MSEK vid utgången av första kvartalet (80,4 MSEK vid utgången av föregående år).

Strategifördelning

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



Definitioner på dessa fondstrategier finns på www.havsfrun.se

Valutaexponering

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

*Investeringsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet

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

Värdet av syntetiska optioner

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

Beslut vid årsstämman 2010

Årsstämman hölls i Stockholm den 13 april 2010. Stämmans beslut i korthet återges nedan.

- Utdelning för verksamhetsåret 2009 lämnas med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag är fredagen den 16 april 2010 och utbetalning sker genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg onsdagen den 21 april 2010.

Vår ordförande BO C E Ramfors har inte oväntat men ändå tyvärr meddelat att han med ålderns rätt önskar dra sig tillbaks ifrån styrelsearbetet.

- Till ordförande valdes Olle G P Isaksson och till ledamöter omvaldes Stig-Erik Bergström, Håkan Gartell och Claes Werkell. Till styrelsesuppleant omvaldes Christian Luthman.

- Stämman beslutade att bolagets aktiekapital skall minskas med 3 070 000 kr genom inlösen av 614 000 B-aktier. Efter genomförd inlösen kommer aktiekapitalet att uppgå till 60 529 700 kr. Antalet aktier kommer att uppgå till 1 855 330 aktier av serie A och 10 250 610 aktier av serie B, sammanlagt 12 105 940 aktier.

- Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i avtalet skall erbjuda de aktier som ligger till grund för swaptalet till inlösen. Sammanlagt högst 2 500 000 aktier skall kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma.

- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämma 2011, besluta att bolagets aktiekapital skall ökas med högst 25 000 000 kronor genom nyemission av högst 5 000 000 inlösenbara aktier av serie C. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionskursen för aktie av serie C skall motsvara den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrunkoncernens substansvärde, såsom detta framgår av det senast offentliggjorda pressmeddelandet därom innan teckning av aktie av serie C sker.

Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen önskar åstadkomma en ökning av det förvaltade kapitalet och därmed sammanhängande stordriftsfördelar. Möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt ökar förutsättningarna att nyemission kan ske på ett snabbt och effektivt sätt.

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

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

Efter rapporteringsperiodens utgång har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

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

- Halvårsrapport för 2010, den 25 augusti 2010
- Delårsrapport 3 för 2010, den 27 oktober 2010
- 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

	1/1-31/3 2010	1/1-31/3 2009	1/1-31/12 2009
Värdepappersverksamheten	5 825	4 145	26 876
Ränteintäkter	75	1	223
Placeringsverksamhetens resultat	5 900	4 146	27 099
Administrationskostnader och avskrivningar	-2 425	-3 159	-11 127
Rörelseresultat	3 475	987	15 972
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	11	0	14
Finansiella kostnader	-260	-838	-837
	-249	-838	-823
Resultat efter finansiella poster	3 226	149	15 149
Skatt på periodens resultat	-2	-2	-2
Periodens resultat	3 224	147	15 147

Rapport över totalresultat, KSEK

	1/1-31/3 2010	1/1-31/3 2009	1/1-31/12 2009
Periodens resultat	3 224	147	15 147
Omräkningsdifferenser	14	1	-18
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0
Kassaflödessäkringar	0	0	0
Totalresultat för perioden	3 238	148	15 129
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.	0,25	0,01	1,19
Antal aktier i genomsnitt	12 719 940	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	31/3 2010	31/3 2009	31/12 2009
Anläggningstillgångar			
Inventarier	219	261	240
Summa anläggningstillgångar	219	261	240
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	12 344	46 716	35 776
Skattefordringar	280	276	218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	700	599	454
	13 324	47 591	36 448
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	1 561	1 103	60
Kortfristiga placeringar	312 250	371 508	264 891
	313 811	372 611	264 951
Kassa och bank	76 413	1 842	97 966
Summa omsättningstillgångar	403 548	422 044	399 365
Summa tillgångar	403 767	422 305	399 605
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	63 600	63 600	63 600
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Reserver			
Omräkningsdifferenser	46	88	67
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	309 185	310 032	305 954
Summa eget kapital	388 981	389 870	385 771
Långfristiga skulder			
Avsättning för syntetiskt optionsprogram	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	13 071	9 933	12 115
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	20 033	0
Leverantörsskulder	111	161	111
Skatteskulder	0	14	-
Övriga skulder	177	258	309
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 427	2 036	1 299
Summa kortfristiga skulder	14 786	32 435	13 834
Summa eget kapital och skulder	403 767	422 305	399 605

Rapport över kassaflödesanalyser koncernen, KSEK

	1/1-31/3 2010	1/1-31/3 2009	1/1-31/12 2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	3 226	149	15 149
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
-Avsättning syntetiska optioner	0	0	0
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	-1 501	2 521	3 564
-Ökning(+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	956	-83 668	-81 486
-Förändring övervärde i kortfristiga placeringar	-6 399	35 597	56 051
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8	23	87
	<u>-3 710</u>	<u>-45 378</u>	<u>-6 635</u>
Betald skatt	-64	-47	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-3 774	-45 425	-6 638
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	23 186	-1 391	9 694
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	-40 960	143 865	230 028
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-4	140	-596
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-96 151	-116 184
	<u>-17 778</u>	<u>46 463</u>	<u>122 942</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 552	1 038	116 304
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar	0	0	-58
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	-58
Finansieringsverksamheten			
Återköp av B-aktier	-	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-19 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-19 080
Periodens kassaflöde	-21 552	1 038	97 166
Likvida medel vid periodens början	97 966	804	804
Kursdifferens i likvida medel	-1	0	-4
Likvida medel vid periodens slut	76 413	1 842	97 966

Kvartalsdata koncernen, KSEK

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

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital, KSEK

Januari – mars 2010	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2009	63 600	16 150	67	305 954	385 771
Omräkningsdifferenser	-	-	-21	7	14
Periodens resultat	-	-	-	3 224	3 224
Eget kapital den 31/3 2010	63 600	16 150	46	309 185	388 981

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

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – december 2009	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapi- tal	Reserver omräk- nings differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	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
Återköp egna aktier				-	-
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
	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Resultat av förvaltningsverksamheten	5 900	4 146	27 099	-211 990	86 553	78 768
Resultat efter finansiella poster	3 226	149	15 149	-215 915	45 056	60 024
Periodens resultat	3 224	147	15 147	-214 136	45 042	60 000

AKTIENS NYCKELTAL*

Substansvärde per aktie, kr	30,58	30,65	30,33	30,64	48,93	47,19
Substansvärdets förändring, - exklusive utdelning	0,8 %	0,0 %	-1,0 %	-37,4 %	3,7 %	7,3 %
- inklusive utdelning	0,8 %	0,0 %	3,9 %	-33,8 %	6,9 %	10,7 %
Eget kapital per aktie, kr	30,58	30,65	30,33	30,64	48,93	47,19
Resultat per aktie, kr						
- före och efter utspädning	0,25	0,01	1,19	-16,75	3,51	4,72
Kassaflöde per aktie, kr	-1,69	0,08	7,64	-0,36	-0,46	0,33
Utdelning, kr	-	-	1,50**	1,50	1,75	1,50
Direktavkastning	-	-	7,9 %	9,1 %	5,9 %	4,2 %
Antal aktier	12 719 940	12 719 940	12 719 940	12 719 940	12 919 940	12 719 940
Genomsnittligt antal aktier	12 719 940	12 719 940	12 719 940	12 786 607	12 819 940	12 719 940
Aktiekapital, KSEK	63 600	63 600	63 600	63 600	64 600	63 600
Eget kapital, KSEK	388 981	389 870	385 771	389 722	632 185	600 240
Substans, KSEK	388 981	389 870	385 771	389 722	632 185	600 240
Antal aktieägare	1 525	1 274	1 420	1 259	1 356	822
Omsatt antal B-aktier	1 291 428	502 331	1 750 081	869 178	890 785	796 505
Omsättningshastighet B-aktien	10,2 %	3,9 %	13,8 %	6,8 %	6,9 %	6,3 %
Antal avslut i B-aktien	804	184	1 429	489	849	827
Börskurs vid periodens slut, kr	21,20	17,00	18,90	16,50	29,50	35,50
- förändring exklusive utdelning	12,2 %	3,0 %	14,5 %	-44,1 %	-16,9 %	8,6 %
- förändring inklusive utdelning	12,2 %	3,0 %	23,6 %	-38,1 %	-12,7 %	13,1 %
Högst betalt, kr	21,50	18,50	20,10	35,00	37,00	40,00
Lägst betalt, kr	18,50	15,10	15,10	14,50	29,00	32,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	19,39	15,54	17,26	26,20	32,99	34,10
Substansrabatt	31 %	45 %	38 %	46 %	40 %	25 %
Börsvärde, MSEK	270	216	240	210	381	452

BOLAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	0,8 %	0,0 %	3,9 %	-41,9 %	7,3 %	10,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	0,9 %	0,2 %	3,6 %	-32,5 %	8,9 %	9,1 %
Soliditet	96,3 %	92,3 %	96,5 %	64,8 %	70,9 %	76,1 %
Skuldsättningsgrad	-24,4 %	4,5 %	-34,0 %	22,8 %	26,1 %	22,4 %
Kassalikviditet	2 729 %	1 301 %	2 887 %	284 %	370 %	419 %

* 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 13 april blir utdelningen 1.50 kr/aktie för 2009, utbetalning sker den 21 april 2010.

Stockholm den 21 april 2010

Claes Werkell

Verkställande direktör

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 21 april 2010 klockan 14.00 (CET).

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 31 mars 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 21 april 2010
BDO Stockholm AB

Johan Adolphson
Auktoriserad revisor