

HAVSFRUN

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

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2012

**Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 31 mars 2012 med 2,7 %
(justerat för återlagd utdelning)**

Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 31 mars 2011 med 0,5 %
(justerat för återlagd utdelning)

**Den 31 mars 2012 uppgick Havsfruns substansvärde till 296,3 MSEK (24,48 kr per aktie)
efter avdrag för årets beslutade utdelning**

Den 31 mars 2011 uppgick Havsfruns substansvärde till 343,4 MSEK (28,37 kr per aktie)

Den 31 december 2011 uppgick Havsfruns substansvärde till 306,3 MSEK (25,31 kr per aktie)

Resultatet för årets första tre månader 2012 blev 8,2 MSEK (0,67 kr per aktie)

Samma period föregående år var resultatet 1,9 MSEK (0,16 kr per aktie)

Utdelning för år 2011 utbetalades den 5 april 2012 med 1,50 kr per aktie

För år 2010 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 mars 2012 på 296,3 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har sedan dess samma huvudägare.

MÅLSÄTTNING

Havsfruns målsättning är att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den globala aktiemarknaden men med mindre värdesvängningar.

STRATEGI

Den strategiska modellen

En stor del av Havsfruns kontinuerliga arbete är att vid var tid välja och inbördes avväga olika konkreta investeringar vars värdeutveckling tillsammans kan förväntas uppnå målsättningen.

Till praktisk och konkret vägledning för målsättningen arbetar Havsfrun med ett underlag av jämförelser av den historiska värdeutvecklingen (dvs. indexserier) för olika tillgångsslag och affärsstrategier. Dessa olika indexserier kombineras till en indexkorg, strategisk modell, som används som ett kontinuerligt, men föränderligt, riktmärke. Indexkorgen består av en sammanvägning av olika tillgångsslag och affärsstrategier inom framför allt hedgefonder.

Syftet med den strategiska modellen är att vid varje tillfälle försöka erhålla en konkret och beprövad process för hur Havsfrun skall välja, avväga och kombinera olika typer av investeringar för att kontinuerligt uppnå bolagets målsättning.

Placeringar hos utvalda skickliga förvaltare för att skapa överavkastning

Med utgångspunkt i den strategiska modellen försöker Havsfrun därutöver skapa en överavkastning. Överavkastning förväntas uppkomma genom att en stor del av bolagets kontinuerliga analysarbete är inriktat på att inom varje delstrategi i indexkorgen med omsorg analysera fram skickliga förvaltare som inom respektive strategi överträffar genomsnittet och därigenom avkastar högre än referensindex.

Med den strategiska modellen som grund förvaltar sålunda Havsfrun en globalt diversifierad multistrategiportfölj bestående främst av utvalda hedgefonder fördelade på olika marknader och investeringsstrategier.

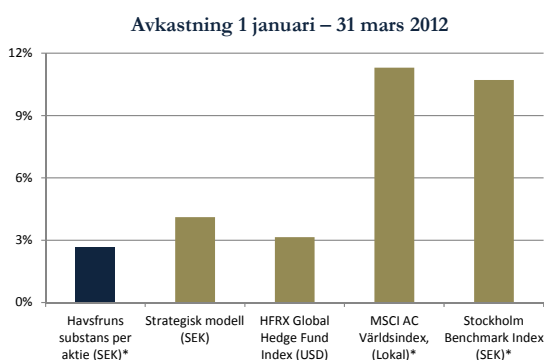
VALUTAHANTERING

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

Verksamheten 1 januari – 31 mars 2012

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning ökade med 2,7 % under det första kvartalet 2012 (motsvarande period föregående år ökade det med 0,5 %). Den 31 mars 2012 beräknas det totala substansvärdet till 296,3 MSEK efter avdrag för årets beslutade utdelning (343,4 MSEK) motsvarande 24,48 kr per aktie (28,37 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2011 om 1,50 kr per aktie motsvarande totalt 18,2 MSEK utbetalades den 5 april 2012.



*Återinvesterad utdelning

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

BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning justerat för återlagd utdelning ökade under det första kvartalet 2012 med 10,7 % (ökade med 8,7 %). Den 31 mars 2012 var börskursen på Havsfruns B-aktie 14,50 kr (17,20 kr).

RESULTAT AV VÄRDEPAPPERS-FÖRVALTNINGEN

Koncernens resultat för första kvartalet 2012 blev 8,2 MSEK (1,9 MSEK) motsvarande 0,67 kr per aktie (0,16 kr per aktie).

LIKVIDITET, SOLIDITET & INVESTERINGAR

Den 31 mars 2012 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 43,4 MSEK (88,0 MSEK) och soliditeten var 93,9 % (99,5 %). Koncernen hade vid utgången av året en checkräkningskredit om 200 MSEK, varav utnyttjat 0 MSEK (0 MSEK). Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 MSEK (0 MSEK).

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

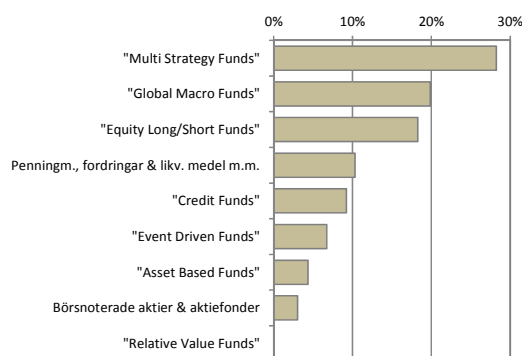
Investeringsgrad och exponeringsgrad

Investeringsgraden* och exponeringsgraden** var vid utgången av första kvartalet ca 90 % jämfört med ca 87 % vid utgången av föregående år.

Den 31 mars 2012 bestod investeringsportföljen av ett 20-tal fonder med ett sammanlagt värde om 265,8 MSEK. Av investeringsportföljens värde är 44,1 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 215,2 MSEK är av fondbolagen beräknade värden och 6,5 MSEK är av Havsfrun uppskattade värden.

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

Investeringsportföljens strategifördelning i relation till det totala substansvärdet per den 31 mars 2012



Definitioner på dessa fondstrategier finns på www.havsfrun.se

Investeringsportföljens uppdelning

Investeringsportföljen är av bolaget uppdelad på en Aktiv portfölj och en Avvecklingsportfölj, vilka beskrivs nedan.

-Aktiv portfölj (242,8 MSEK)

Den aktiva portföljen består av fonder som bolaget valt att investera i utifrån bolagets aktuella investeringsstrategi och målsättning. Aktiv portfölj beräknas per 31 mars 2012 till 242,8 MSEK motsvarande ca 82 % av det totala substansvärdet.

-Avvecklingsportfölj (22,9 MSEK)

Avvecklingsportföljen består av fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008. Innehaven i dessa fonder är emellertid illikvida och utträden effektueras successivt allt eftersom underliggande tillgångar likvideras.

*Investeringsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet.

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

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 mars 2012 vara 29,7 MSEK.

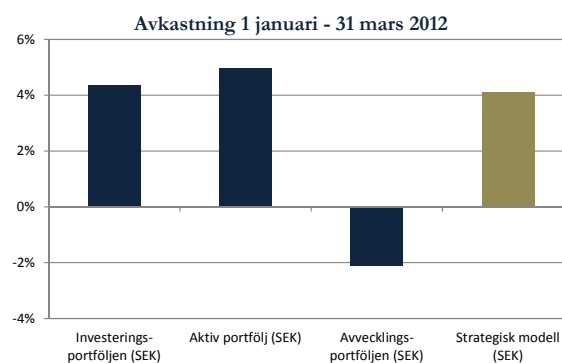
Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 22,9 MSEK (motsvarande ca 8 % av det totala substansvärdet) per den 31 mars 2012.

Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nusomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -12,2 % fram till respektive fonds 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 motsvarande löptid med ett påslag om 2 procentenheter, vilket innebär en nedskrivning om 6 795 077 kronor per den 31 mars 2012 (vid utgången av föregående år 7 124 697 kronor) vilken är bokförd under övriga finansiella kostnader.

I årsredovisningen för år 2011 var bolagets förhoppning inför 2012 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall kunna minska med ca 10 MSEK. Under första kvartalet erhölet bolaget återbetalningar om 1,9 MSEK.

Investeringsportföljens avkastning

Under det första kvartalet 2012 avkastade Investeringsportföljen (SEK) 4,3 %, Aktiv portfölj (SEK) avkastade 5,0 % och Avvecklingsportföljen (SEK) avkastade -2,1 % inklusive bolagets egna nedskrivning. Under motsvarande period avkastade den strategiska modellen (SEK) 4,1 %. Se diagram nedan.



*Återinvesterad utdelning

Valutaexponering

Placeringar i utländsk valuta skyddas i normalfallet genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen normalt 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 valutaskyddet på bolagets US-dollarplaceringar. Detta kan komma att innebära såväl vinster som förluster på US-dollarplaceringarna.

Havsfrun hade per 31 mars 2012 placeringar i USD om 30,1 MUSD varav samtliga är skyddade genom valutaterminer.

VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 31 mars 2012 var 0 SEK och ingen reservation har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2012.

BESLUT VID ÅRSSTÄMMAN 2012

Utdelning 1,50 kr per aktie

Utdelning för verksamhetsåret 2011 lämnas med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag var måndagen den 2 april 2012 och utbetalning skedde genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg torsdagen den 5 april 2012.

Val av styrelseledamöter och revisor

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

Till revisor omvaldes BDO Stockholm AB med auktoriserad revisor Johan Adolphson som huvudansvarig för tiden fram till årsstämman 2013.

Inlösenprogram

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 swap-avtalet till inlösen. Sammanlagt högst 2.500.000 aktier skall kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma.

Bemyndigande för styrelsen att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av inlösenbara aktier av serie C.

Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämma 2013, 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 avvikelsen 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.

RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2011 på sidorna 17 - 20. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS 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

Denna bokslutskommuniké är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har i allt väsentligt tillämpats som i senaste årsredovisningen. Nya standarder från och med 1 januari 2009 är IFRS 3 och IAS 27. Varken IFRS 3, IAS 27 eller övriga standarder som har trätt i kraft har inte haft någon väsentlig påverkan på redovisningen.

UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSE

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 2012 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2012

- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2012: 20 augusti 2012
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2012: 24 oktober 2012
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

All information som publicerats av Havsfrun finns på www.havsfrun.se.

Resultaträkning

	2012	2011	2011
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	9 851	4 124	-20 385
Ränteintäkter	189	353	1 190
Förvaltningsverksamhetens resultat	10 040	4 477	-19 195
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 082	-2 348	-8 919
Rörelseresultat	7 958	2 129	-28 114
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	0	0	0
Finansiella kostnader			
Förändring kostnad Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Övriga finansiella kostnader	205	-221	-7 011
	205	-221	-7 011
Resultat efter finansiella poster	8 163	1 908	-35 125
Skatt på periodens resultat	-1	-1	-15
Periodens resultat	8 162	1 907	-35 140

Rapport över totalresultat

	2012	2011	2011
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Periodens resultat	8 162	1 907	-35 140
Omräkningsdifferenser	-3	-2	0
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0
Totalresultat för perioden	8 159	1 905	-35 140
Resultat per aktie efter utspädning, kr, hänförlig till moderbolagets aktieägare	0,67	0,16	-2,90
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2011 sid 48 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN, KSEK	2012	2011	2011
	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	88	179	116
Summa anläggningstillgångar	88	179	116
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	3	6 659	1 095
Skattefordringar	276	280	343
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 108	870	490
	1 387	7 809	1 928
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	5 178	9 935	8
Kortfristiga placeringar	265 759	239 240	266 642
	270 937	249 175	266 650
Kassa och bank	43 349	88 024	43 787
Summa omsättningstillgångar	315 673	345 008	312 365
Summa tillgångar	315 761	345 187	312 481

KONCERNEN, KSEK	2012	2011	2011
	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	17	20	20
Balanserade vinster inklusive årets resultat	219 651	266 690	229 645
Summa eget kapital	296 348	343 390	306 345
Långfristiga skulder			
Skuld för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	11	0	4 982
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	0	0
Leverantörsskulder	67	397	93
Övriga skulder	18 308	169	239
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 027	1 231	822
Summa kortfristiga skulder	19 413	1 797	6 136
Summa eget kapital och skulder	315 761	345 187	312 481

Rapport över kassaflöde

	2012	2011	2011
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	8 163	1 908	-35 125
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
-Skuld för Syntetsikt Optionsprogram	0	0	0
-Ökning (-)/minskning (-) av valutaterminer tillgångar	-5 170	-2 398	7 529
-Ökning (-)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-4 971	-1 768	3 214
-Förändring övervärde i värdepappersförvaltningen	491	12 209	18 186
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	28	19	84
	-1 459	9 970	-6 112
Betald skatt	66	-60	-137
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-1 393	9 910	-6 249
Förändring i rörelsekapitalet			
-Ökning (-)/minskning (-) av rörelsefordringar	474	406	6 350
-Ökning (-)/minskning (-) av kortfristiga placeringar	392	9 865	-23 514
-Ökning (-)/minskning (-) av rörelseskulder	18 248	79	-564
-Ökning (-)/minskning (-) av kortfristig upplåning	0	0	0
	19 114	10 350	-17 728
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 721	20 260	-23 977
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0
Finansieringsverksamheten			
Inlösen av egna aktier	-	-	-
Utbetald utdelning	-18 159	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18 159	-18 159	-18 159
Periodens kassaflöde	-438	2 101	-42 136
Likvida medel vid periodens början	43 787	85 923	85 923
Kursdifferens i likvida medel	0		
Likvida medel vid periodens slut	43 349	88 024	43 787

Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	2012			2011		
	I	IV	III	II	I	Helår
Bruttoresultat	10 040	-5 805	-13 398	-4 469	4 477	-19 195
Resultat efter finansiella poster	8 163	-12 532	-17 882	-6 619	1 908	-35 125
Periodens resultat	8 162	-12 532	-17 896	-6 619	1 907	-35 140
Resultat per aktie	0,67	-1,04	-1,48	-0,55	0,16	-2,90

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

KONCERNEN, KSEK

Perioden 1/1 - 31/3 2012	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2011	60 530	16 150	20	229 645	306 345
Omräkningsdifferenser	-	-	-3	3	0
Årets intäkter och kostnader					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-3	3	
Periodens resultat	-	-	-	8 162	8 162
Periodens totala resultat	-	-	-3	8 165	8 162
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
Eget kapital 31/3 2012	60 530	16 150	17	219 651	296 348

Perioden 1/1 - 31/3 2011	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2010	60 530	16 150	22	282 942	359 644
Omräkningsdifferenser	-	-	-2	0	-2
Årets intäkter och kostnader					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-2		-2
Periodens resultat	-	-	-	1 907	1 907
Periodens totala resultat	-	-	-2	1 907	1 905
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
Eget kapital 31/3 2011	60 530	16 150	20	266 690	343 390

Perioden 1/1 - 31/12 2011	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2010	60 530	16 150	22	282 942	359 644
Omräkningsdifferenser	-	-	-2	2	0
Årets intäkter och kostnader					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-2	2	0
Periodens resultat	-	-	-	-35 140	-35 140
Periodens totala resultat	-	-	-2	-35 138	-35 140
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
Eget kapital 31/12 2011	60 530	16 150	20	229 645	306 345

Fem år i sammandrag

	2012	2011	2011	2010	2009	2008
KONCERNEN, KSEK	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat av förvaltningsverksamheten	9 851	4 124	-19 195	13 137	27 099	-211 990
Resultat efter finansiella poster	8 163	1 908	-35 125	4 853	15 149	-215 915
Periodens resultat	8 162	1 907	-35 140	4 807	15 147	-214 136
AKTIENS NYCKELTAL*						
Substansvärde per aktie, kr	24,48	28,37	25,31	29,71	30,33	30,64
Substansvärdets förändring;						
- ej återlagd utdelning	-3,3%	-4,5%	-14,8%	-2,0%	-1,0%	-37,4%
- återlagd utdelning	2,7%	0,5%	-9,8%	2,9%	3,9%	-33,8%
Resultat per aktie, kr	0,67	0,16	-2,90	0,39	1,19	-16,75
Kassaflöde per aktie, kr	-0,04	0,17	-3,48	-0,97	7,64	-0,36
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	10,3%	8,7%	10,4%	8,7%	7,9%	9,1%
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 719 940	12 719 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 361 773	12 719 940	12 786 607
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	63 600	63 600
Totalt substansvärde, KSEK	296 348	343 390	306 345	359 644	385 771	389 722
AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE						
Antal aktieägare	1 551	1 614	1 519	1 539	1 420	1 259
Omsatt antal B-aktier	298 962	575 499	1 189 128	2 380 669	1 750 081	869 178
Omsättningshastighet B-aktien	2,5%	4,8%	9,8%	19,3%	13,8%	6,8%
Antal avslut i B-aktien	377	875	1 819	2 320	1 429	489
Börskurs vid periodens slut, kr	14,50	17,20	14,45	17,20	18,90	16,50
- förändring ej återlagd utdelning	0,3%	0,0%	-16,0%	-9,0%	14,5%	-44,1%
- förändring återlagd utdelning	10,7%	8,7%	-7,3%	-1,1%	23,6%	-38,1%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	17,00	20,00	20,00	22,80	20,10	35,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	14,40	17,00	13,85	16,10	15,10	14,50
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	15,88	18,33	17,01	18,61	17,26	26,20
Substansrabatt	41%	39%	43%	42%	38%	46%
Börsvärde, MSEK	176	208	175	208	240	210
BOLAGETS NYCKELTAL						
Avkastning på eget kapital	2,4%	0,5%	-10,5%	1,3%	3,9%	-41,9%
Avkastning på sysselsatt kapital	2,3%	0,6%	-8,4%	1,4%	3,6%	-32,5%
Soliditet	93,9%	99,5%	98,0%	99,0%	96,5%	64,8%
Skuldsättningsgrad	-	-	-	-	-	22,8%
Kassalikviditet	1 626%	10 199%	5 091%	10 411%	2 887%	284%

*Nyckeltalen för år 2008 har beräknats på antal aktier efter inlösen av 200 000 B-aktier i april 2008. Nyckeltalen för år 2010 har beräknats på antal aktier efter inlösen av 614 000 B-aktier i juni 2010.

Stockholm den 3 maj 2012

Claes Werkell
Verkställande direktör
Havsfrun Investment AB

Strandvägen 1 SE-114 51 Stockholm Sverige Org. Nr. 556311-5939 Styrelsens säte Stockholm
Tel: 08-506 777 00 Fax: 08-506 777 99 www.havsfrun.se

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 3 maj 2012 klockan 12.00 (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 2012 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 företags 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 ISA och god revisionsred 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 3 maj 2012
BDO Stockholm AB

Johan Adolphson
Auktoriserad revisor