

# HAVSFRUN

## INVESTMENT AB

---

### Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2013

**Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 30 juni 2013 med 2,8 %  
(justerat för återlagd utdelning)**

Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari – 30 juni 2012 med 0,2 %  
(justerat för återlagd utdelning)

**Den 30 juni 2013 uppgick Havsfruns substansvärde till 286,7 MSEK (23,68 kr per aktie)**

Den 30 juni 2012 uppgick Havsfruns substansvärde till 288,7 MSEK (23,85 kr per aktie)

Den 31 december 2012 uppgick Havsfruns substansvärde till 296,5 MSEK (24,49 kr per aktie)

**Resultatet för det första halvåret 2013 var 8,4 MSEK (0,69 kr per aktie)**

Resultatet för det första halvåret 2012 var 0,5 MSEK (0,04 kr per aktie)

**Utdelning för räkenskapsåret 2012 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK,  
utbetalades den 18 april 2013**

För år 2011 lämnades utdelning med 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK

---

# Havsfrun i korthet

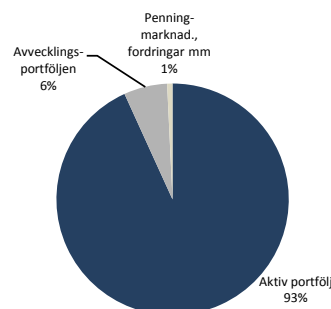
Havsfrun Investment AB har ca 1 500 aktieägare och ett eget kapital per den 30 juni 2013 på ca 290 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare.

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt, netto efter omkostnader, uppnå samma förväntade höga avkastning som den globala aktiemarknaden har uppnått på mycket lång sikt, eller bättre, men med mindre värdefall och tidsmässigt kortare värdesvackor.

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad multi-strategiportfölj bestående främst av noggrant utvalda hedgefonder, vilka är fördelade på olika marknader och investeringsinriktningar.

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

Substansvärdets uppdelning

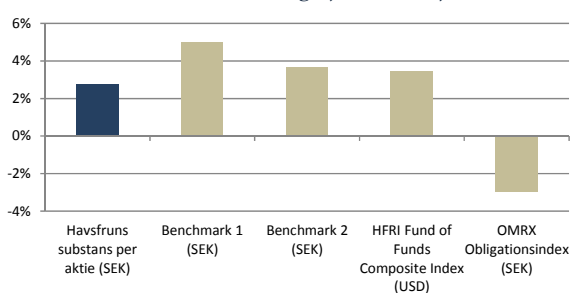


## Verksamheten 1 januari – 30 juni 2013

### SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning ökade med 2,8 % under det första halvåret 2013 (motsvarande tid föregående år ökade det med 0,2 %, justerat för återlagd utdelning). Den 30 juni 2013 beräknas det totala substansvärdet till 286,7 MSEK (288,7 MSEK) motsvarande 23,68 kr per aktie (23,85 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2012 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 18 april 2013.

Substansvärdets avkastning 1 januari – 30 juni 2013



För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns månatliga substansvärderapport på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), alternativt kontakta bolaget.

### BÖRSKURS

Aktiens totalavkastning under det första halvåret 2013 var 16,0 % (5,2 %). Den 30 juni 2013 var börskursen på Havsfruns B-aktie 15,90 kr (13,70 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 33 % (43 %) i förhållande till substansvärdet.

### KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första halvåret 2013 uppgick till 8,4 MSEK (0,5 MSEK) motsvarande 0,69 kr per aktie (0,04 kr per aktie).

### FINANSIELL STÄLLNING OCH INVESTERINGAR

Den 30 juni 2013 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 8,8 MSEK (34,0 MSEK) och soliditeten var 97,0 % (98,0 %). Skuldsättningsgraden var vid utgången av första halvåret 0 % (0 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 juni 2013 om 295,4 MSEK (294,7 MSEK), varav eget kapital uppgick till 286,7 MSEK (288,7 MSEK). Koncernen hade vid utgången av första halvåret en checkräkningskredit om 200 MSEK, varav utnyttjat 0 MSEK (0 MSEK).

Under det första kvartalet 2013 investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

### VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 30 juni 2013 var 0 SEK och ingen avsättning har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2012. Dessa optioner är ej personaloptioner.

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

### Investeringsgrad\* och exponeringsgrad\*\*

Investeringsgraden och exponeringsgraden var vid utgången av det första halvåret ca 99 % jämfört med ca 95 % vid utgången av föregående år.

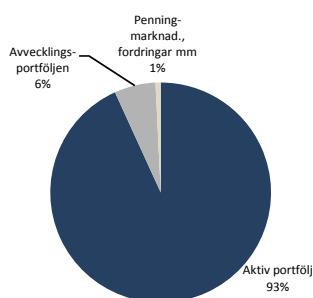
Den 30 juni 2013 bestod investeringsportföljen av ett 20-tal fonder med ett sammanlagt värde om 284,4 MSEK. Av investeringsportföljens värde var 283,3 MSEK av fondbolagen bekräftade värden och 1,1 MSEK var av bolaget uppskattade värden.

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 för respektive fond är väletablerade aktörer.

### Investeringsportföljens uppdelning

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

Investeringsportföljens storlek i förhållande till totala substansvärdet per den 30 juni 2013



#### -Aktiv portfölj (267,3 MSEK)

Den aktiva portföljen består av fonder som bolaget valt att investera i utifrån bolagets aktuella investeringsstrategi och målsättning. Den aktiva portföljens värde beräknas per 30 juni 2013 till 267,3 MSEK motsvarande ca 93 % av det totala substansvärdet.

#### -Avvecklingsportfölj (17,1 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 fondernas underliggande tillgångar avyttras.

Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS.

\* Investeringsportföljen i förhållande till substansvärdet,

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

Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 30 juni 2013 vara 21,6 MSEK.

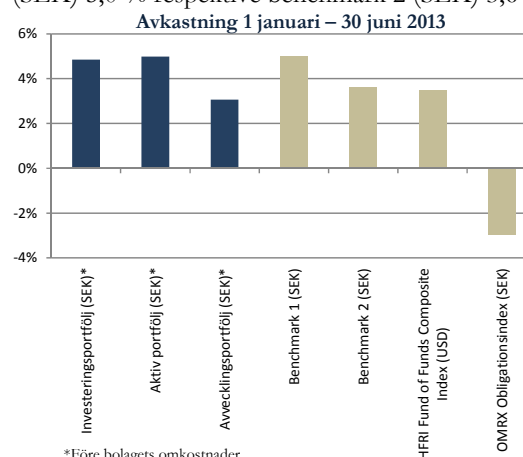
Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 17,1 MSEK (motsvarande ca 6 % av det totala substansvärdet) per den 30 juni 2013.

Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nusumma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -6,1 % fram till respektive fonds förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör den nuvarande Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning efter 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 4 476 554 kronor per den 30 juni 2013, vilken är bokförd under övriga finansiella kostnader.

I årsredovisningen för år 2012 var bolagets förhoppning inför 2013 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med ca 1,8 MSEK. Under det första halvåret erhöll bolaget totalt återbetalningar om 0,9 MSEK. Bolagets nuvarande bedömning är att Avvecklingsportföljen genom återbetalningar kommer att minska med ca 1,3 MSEK under den resterande delen av år 2013. Detta innebär att förväntade återbetalningar för året totalt är 0,4 MSEK högre än vad som förväntades vid ingången av året.

### Investeringsportföljens avkastning

Under det första halvåret avkastade Investeringsportföljen (SEK) 4,9 %\*, Aktiv portfölj (SEK) 5,0 %\* och Avvecklingsportföljen (SEK) 3,1 %\* inklusive bolagets egna nedskrivningar. Under samma period avkastade bolagets benchmark 1 (SEK) 5,0 % respektive benchmark 2 (SEK) 3,6 %.



\*Före bolagets omkostnader

## Valutaexponering

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

Havsfrun hade per 30 juni 2013 placeringar och fordringar i USD om ca 33 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

## RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2012 på sidorna 10-11 och sidorna 42-45. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan Havsfrun-koncernen och närstående.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie ökade med 1,0 % under juli månad. Den 31 juli 2013 beräknas det totala substansvärdet till 289,6 MSEK motsvarande 23,92 kr per aktie. Hela substansvärderapporten finns på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOIS

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 2013, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### Nya redovisningsprinciper för 2012

De reviderade IFRS-standarder som trädde i kraft 2012 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens och moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Nya eller reviderade IFRS-standarder samt tolkningsuttalanden från IFRIC som beskrivs i delårsrapporten 1 januari – 30 september 2012, under redovisningsprinciper, har inte haft någon materiell effekt på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning.

Havsfruns koncernredovisning för andra kvartalet 2013 har, liksom årsbokslutet för 2012, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och i enlighet med IFRS-standarder, sådana de antagits av EU. De finansiella rapporterna för moderbolaget Havsfrun Investment AB har upprättats i enlighet med

årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR 2 Redovisning för juridiska personer och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering. Denna rapport har upprättats i enlighet med ändrad IAS 34 Interim Financial Reporting. Under avsnittet värderingsteknik på sidan 8 finns upplysning om de kortfristiga placeringarnas fördelning mellan Aktivportfölj och Avvecklingsportfölj.

Tillämpade redovisningsprinciper är de samma som föregående år med undantag för det nedan beskrivna.

### Byte av redovisningsprincip

Från 1 januari 2013 tillämpar Havsfrun Investment AB de ändrade redovisningsstandarderna IAS 1 Presentation of Financial Statements, IAS 19 Employee Benefits, IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures, IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures och de nya standarderna IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities och IFRS 13 Fair Value Measurement samt eventuella följdändringar i andra standarder. Dessa ändringar har inte haft någon materiell effekt på Havsfruns redovisning. Ytterligare information gällande ändrade redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns Årsredovisning 2012. IFRS 13 definierar verkligt värde och ger anvisningar om hur verkligt värde ska bestämmas. Införandet av IFRS 13 hade ingen materiell effekt på koncernens bokförda värden eller värderingsmetoder men kan i framtiden komma att öka volatiliteten i totalresultatet.

De övriga standarderna med tillämpning fr.o.m. 1 januari 2013 bedöms ej heller ha någon materiell effekt då de är ej tillämpliga på Havsfruns nuvarande balans och ställning.

### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2013

- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2013: 23 oktober 2013
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

All information som publicerats av Havsfrun finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## Resultaträkning

	2013	2012	2013	2012	2012
KONCERNEN, KSEK	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	1 191	-7 755	13 407	2 096	14 893
Ränteintäkter	32	122	53	311	480
<b>Resultat av förvaltningsverksamheten</b>	<b>1 223</b>	<b>-7 633</b>	<b>13 460</b>	<b>2 407</b>	<b>15 373</b>
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 628	-2 394	-5 058	-4 476	-8 896
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 405</b>	<b>-10 027</b>	<b>8 402</b>	<b>-2 069</b>	<b>6 477</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-
<b>Finansiella kostnader</b>					
Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
Övriga finansiella kostnader:					
-Nedskrivning/reversering av nedskrivning av Avvedklingsportföljen	280	2 507	311	2 837	2 337
-Räntekostnader	-134	-125	-340	-250	-505
	146	2 382	-29	2 587	1 832
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 259</b>	<b>-7 645</b>	<b>8 373</b>	<b>518</b>	<b>8 309</b>
Skatt på periodens resultat	0	-14	0	-15	-14
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 259</b>	<b>-7 659</b>	<b>8 373</b>	<b>503</b>	<b>8 295</b>

## Rapport över totalresultat

	2013	2012	2013	2012	2012
KONCERNEN, KSEK	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 259</b>	<b>-7 659</b>	<b>8 373</b>	<b>503</b>	<b>8 295</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-1 259</b>	<b>-7 659</b>	<b>8 373</b>	<b>503</b>	<b>8 295</b>
Resultat per aktie, kr	-0,10	-0,63	0,69	0,04	0,69
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2012 sid 49 eller på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).



## Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2013	2012	2013	2012	2012
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	-1 259	-7 645	8 373	518	8 309
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
-Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
-Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	1 596	4 476	2 710	-694	-2 702
-Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	5 362	4 575	7 341	-396	-4 982
-Värdeförändring kortfristiga placeringar	-5 064	-7 793	-15 040	-7 302	2 585
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5	18	11	46	83
	640	-6 369	3 395	-7 828	3 293
Betald skatt	-58	-58	-117	8	111
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>582</b>	<b>-6 427</b>	<b>3 278</b>	<b>-7 820</b>	<b>3 404</b>
<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>					
-Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-378	-83	26 291	391	-26 542
-Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	6 023	15 216	12 794	15 608	-18 085
-Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-72	-18 013	130	235	104
-Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-9 244	0	-22 303	0	22 303
	-3 671	-2 880	16 912	16 234	-22 220
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 089</b>	<b>-9 307</b>	<b>20 190</b>	<b>8 414</b>	<b>-18 816</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-18 159	-	-18 159	-18 159	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-18 159</b>	<b>-</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-21 248</b>	<b>-9 307</b>	<b>2 031</b>	<b>-9 745</b>	<b>-36 975</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>30 091</b>	<b>43 349</b>	<b>6 812</b>	<b>43 787</b>	<b>43 787</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8 843</b>	<b>34 042</b>	<b>8 843</b>	<b>34 042</b>	<b>6 812</b>

## Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	2013		2012				
	II	I	III	III	II	I	Helår
Bruttoresultat	1 223	12 237	3 178	9 788	-7 633	10 040	15 373
Resultat efter finansiella poster	-1 259	9 632	-199	7 990	-7 645	8 163	8 309
Periodens resultat	-1 259	9 632	-198	7 990	-7 659	8 162	8 295
Resultat per aktie	-0,10	0,80	-0,02	0,66	-0,63	0,67	0,69

# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

## KONCERNEN, KSEK

Perioden 1/1 - 30/6 2013	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2013	60 530	16 150	-	219 801	296 481
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
<b>Periodens intäkter och kostnader</b>					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-	-
Periodens resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	8 373	8 373
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-	<b>8 373</b>	<b>8 373</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 30/6 2013</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>-</b>	<b>210 015</b>	<b>286 695</b>

## KONCERNEN, KSEK

Perioden 1/1 - 30/6 2012	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2012	60 530	16 150	20	229 645	306 345
Omräkningsdifferenser	-	-	-6	6	0
<b>Periodens intäkter och kostnader</b>					
redovisade direkt i eget kapital	-	-	-6	6	0
Periodens resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	503	503
<b>Periodens totala resultat</b>	-	-	-	<b>509</b>	<b>503</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 30/6 2012</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>14</b>	<b>211 995</b>	<b>288 689</b>

## Värderingsteknik

KONCERNEN, MSEK	30/6 2013			31/12 2012		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar	267,3*	17,1**	-	264,2*	18,0**	-
Övriga kortfristiga fordringar	1,1***	-	-	27,7***	-	-
Valutaterminer	-7,3	-	-	2,7	-	-
<b>Summa</b>	<b>261,1</b>	<b>17,1</b>	<b>-</b>	<b>294,6</b>	<b>18,0</b>	<b>-</b>

\*Aktiv portfölj \*\*Avvecklingsportfölj \*\*\*Fordran på avyttrad finansiell placering, likvid inom en månad.

### Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Dess priser grundas på indata från fonderna i investeringsportföljen och dess reviderade värden, dvs indata som är observerbara.

### Nivå 2

Andra indata än noterade priser som ingår i Nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser). Dock har tillgångar i värderingsnivå 2, "fonder med ansträngd likviditetsrisk där prognostiserade utbetalningar utfösts", en försiktigare bedömning skett av värdena, utifrån erfarenheter av

historiska prognoser. Havsfrun gör därför individuella bedömningar på dessa illikvida poster och redovisar dessa till ett lägre värde än den observerade indatan, då fonderna historiskt har justerat ned prognoserna avseende att honorera utbetalningarna. Grunden har varit en försiktig bedömning av observerbara indata för värderingsnivå 2, då fonderna ej kunnat honorera dessa indata vid senare tillfällen. För ytterligare redogörelse om dessa fonder se avsnittet om Avvecklingsportföljen på sid 3 i denna rapport samt i bolagets årsredovisning 2012 sid 14 och 20.

### Nivå 3

Indata för tillgången eller skulden som inte bygger på observerbara marknadsdata (inte observerbara indata).



## Fem år i sammandrag

	2013	2012	2012	2011	2010	2009
<b>KONCERNEN, KSEK</b>	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat av förvaltningsverksamheten	13 460	2 407	15 373	-19 195	13 137	27 099
Resultat efter finansiella poster	8 373	518	8 309	-35 125	4 853	15 149
Periodens resultat	8 373	503	8 295	-35 140	4 807	15 147
<b>AKTIENS NYCKELTAL*</b>						
Substansvärde per aktie, kr	23,68	23,85	24,49	25,31	29,71	30,33
Substansvärdets förändring;						
- ej återlagd utdelning	-3,3%	-5,8%	-3,2%	-14,8%	-2,0%	-1,0%
- återlagd utdelning	2,8%	0,2%	2,7%	-9,8%	2,9%	3,9%
Resultat per aktie, kr	0,69	0,04	0,69	-2,90	0,39	1,19
Kassaflöde per aktie, kr	0,17	-0,80	-3,05	-3,48	-0,97	7,64
Utdelning per aktie, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	9,4%	10,9%	10,0%	10,4%	8,7%	7,9%
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 719 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 361 773	12 719 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530	63 600
Totalt substansvärde, KSEK	286 695	288 689	296 481	306 345	359 644	385 771
<b>AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE</b>						
Antal aktieägare	1 528	1 551	1 511	1 519	1 539	1 420
Omsatt antal B-aktier	779 024	425 128	726 743	1 189 128	2 380 669	1 750 081
Omsättningshastighet B-aktien	6,4%	3,5%	6,0%	9,8%	19,3%	13,8%
Antal avslut i B-aktien	829	596	952	1 819	2 320	1 429
Börskurs vid periodens slut, kr	15,90	13,70	15,00	14,45	17,20	18,90
- förändring ej återlagd utdelning	6,0%	-5,2%	3,8%	-16,0%	-9,0%	14,5%
- förändring återlagd utdelning	16,0%	5,2%	14,2%	-7,3%	-1,1%	23,6%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	17,70	17,00	17,00	20,00	22,80	20,10
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	15,10	13,50	13,50	13,85	16,10	15,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	16,52	15,08	14,75	17,01	18,61	17,26
Substansrabatt	33%	43%	39%	43%	42%	38%
Börsvärde, MSEK	192	166	182	175	208	240
<b>BOLAGETS NYCKELTAL</b>						
Avkastning på eget kapital	2,8%	0,2%	2,8%	-10,5%	1,3%	3,9%
Avkastning på sysselsatt kapital	2,8%	-0,7%	2,1%	-8,4%	1,4%	3,6%
Soliditet	97,0%	98,0%	92,6%	98,0%	99,0%	96,5%
Skuldsättningsgrad	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kassalikviditet	3 384%	4 918%	1 358%	5 091%	10 411%	2 887%

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

---

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 augusti 2013

**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**

Till Styrelsen i Havsfrun Investment AB

***Inledning***

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB för perioden 1 januari till 30 juni 2013. 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 ISA 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 och för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 augusti, 2013  
BDO Stockholm AB

Johan Adolphson  
Auktoriserad revisor

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 20 augusti 2013 klockan 16.15 (CET).
---