

HAVSFRUN

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

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2011

**Substansvärdet per aktie minskade under perioden 1 januari - 30 september 2011 med 6,3 %
(justerat för återlagd utdelning)**

Samma period föregående år ökade substansvärdet per aktie med 1,1 %
(justerat för återlagd utdelning)

Den 30 september 2011 uppgick Havsfruns substansvärde till 318,9 MSEK (26,34 kr per aktie)

Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 353,1 MSEK (29,17 kr per aktie)

Den 31 december 2010 uppgick Havsfruns substansvärde till 359,6 MSEK (29,71 kr per aktie)

Resultatet för årets nio första månader blev -22,6 MSEK (-1,87 kr per aktie)

Samma period föregående år var resultatet -1,7 MSEK (-0,14 kr per aktie)

Utdelningen utbetalades den 31 mars 2011 med 1,50 kr per aktie

Havsfrun i korthet

Havsfrun Investment AB har 1 553 aktieägare och 318,9 MSEK i eget kapital per den 30 september 2011. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare.

MÅLSÄTTNING

Havsfrun 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

Till praktisk och konkret ledning för att nå upp till bolagets mål arbetar Havsfrun vid var tid med ett underlag av jämförelser av den historiska värdeutvecklingen (dvs. indexserier) för olika tillgångsslag och marknader. Dessa olika indexserier kombineras till en indexkorg, ett s.k. benchmark, som används som ett kontinuerligt men föränderligt riktmärke och väsentligen vid var tid består av en specifik teoretisk korg av investeringar, dvs. en sammanvägning av olika tillgångsslag och affärsstrategier inom framför allt hedgefonder.

Med referenskorgen av tillgångar som strategisk modell och utgångspunkt försöker Havsfrun ovanpå detta skapa en viss överavkastning. Detta sker genom att Havsfrun för varje tillgångsalternativ försöker sortera fram och välja ut olika sätta att slå detta benchmark genom små kontrollerade ”taktiska” avvikelser. Havsfrun investerar väsentligen indirekt genom att placera sina finansiella tillgångar via andra fonder och förvaltare och blir på så sätt i hög grad liknande en s.k. ”fond av fonder”.

INVESTERINGSPORTFÖLJ

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad multi-strategiportfölj bestående främst av hedgefonder fördelat på olika marknader och investeringsstrategier.

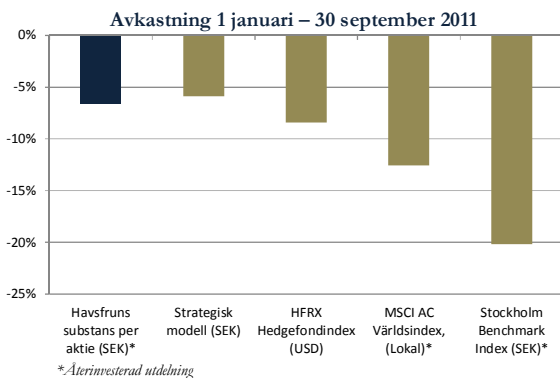
Placeringar i utländsk valuta skyddas i normalfallet genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen normalt inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Verksamheten 1 januari – 30 september 2011

SUBSTANSVÄRDET

Den 30 september 2011 beräknas det totala substansvärdet till 318,9 MSEK (motsvarande tid föregående år 353,1 MSEK). Vid utgången av föregående år var det totala substansvärdet 359,6 MSEK. Utdelning för räkenskapsåret 2010 om totalt 18,2 MSEK betalades ut den 31 mars 2011.

Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning minskade med 6,3 % under de första nio månaderna 2011 (ökade med 1,1 %). Den 30 september 2011 var substansvärdet 26,34 kr per aktie (29,17 kr per aktie) och vid utgången av föregående år 29,71 kr per aktie. I diagrammet nedan jämförs Havsfruns substansutveckling per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) med några index.



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 minskade under de första nio månaderna 2011 med 6,1 % (minskade med 3,2 %). Den 30 september 2011 var börskursen på Havsfruns B-aktie 14,65 kr (16,80 kr) och vid utgången av föregående år 17,20 kr per aktie.

RESULTAT AV VÄRDEPAPPERS-FÖRVALTNINGEN

Koncernens resultat för årets första nio månader blev -22,6 MSEK (-1,7 MSEK) motsvarande -1,87 kr per aktie (-0,14 kr per aktie).

LIKVIDITET, SOLIDITET & INVESTERINGAR

Den 30 september 2011 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 55,7 MSEK (92,9 MSEK) och soliditeten var 94,5 % (99,5 %). Koncernen hade vid utgången av de första nio månaderna en checkräkningskredit om 200 MSEK, varav utnyttjat 0 MSEK (0 MSEK). Under det första nio månaderna investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Storlek och investeringsgrad

Per den 30 september 2011 bestod investeringsportföljen av ett 20-tal fonder med ett sammanlagt värde om 279,5 MSEK. Av investeringsportföljens värde är 203,6 MSEK av fondbolagen bekräftade värden och 72,5 MSEK är av fondbolagen beräknade värden och 3,4 MSEK är av bolaget uppskattade värden.

Investeringsgraden* och exponeringsgraden** var vid utgången av de första nio månaderna ca 88 % jämfört med ca 75 % vid utgången av föregående år.

Havsfrun erhåller månadsvisa värderingar från samtliga fonder i investeringsportföljen. Värderingen för respektive fonds tillgångar sker månadsvis av en av fonden anlita extern fondadministratör och revideras årsvis av respektive fonds revisor. Både fondadministratören och revisorn är väletablerade aktörer. Investeringsportföljen är av bolaget uppdelad på en Aktiv portfölj och en Avvecklingsportfölj, vilka beskrivs nedan.

Aktiv portfölj

Den aktiva portföljen består av fonder som bolaget valt att investera i utifrån bolagets aktuella investeringsstrategi och målsättning. Havsfrens aktiva portfölj beräknas per 30 september 2011 till 236,4 MSEK (motsvarande ca 74 % av det totala substansvärdet) jämfört med 207,7 MSEK vid föregående års utgång.

Avvecklingsportföljen

Avvecklingsportföljen består av fonder till vilka Havsfren anmält krav på utträde främst under år 2008 men där fonderna har likviditetsproblem och är under utdragen avveckling. Innehaven är illikvida och utträden effektueras successivt allt eftersom underliggande tillgångar likvideras. Detta tar tyvärr längre tid än önskvärt.

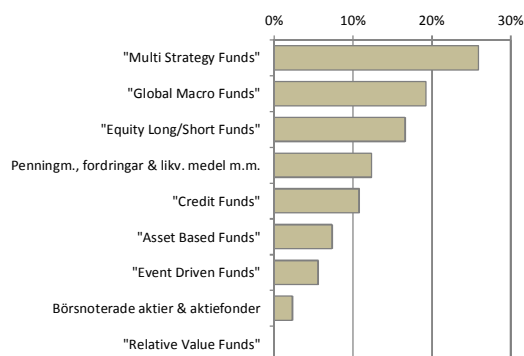
Respektive underliggande fond beräknar själv värdet på dessa tillgångar enligt för dem föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS, vilket i sin tur eftergranskas av deras revisorer. Havsfren har dock också en egen bedömningsplikt i enlighet med IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt och nuvärdesberäknat det förmodade återbetalningsflödet från underliggande fonder. Den använda diskonteringsräntan motsvarar relevant ränta för svenska statsobligationer med motsvarande löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Denna beräkning föranleder en nedskrivning per den 30 september 2011 med 2 410 350 SEK (motsvarande nedskrivning var per 31 augusti 2011 på 3 278 760 SEK) som är bokförd bland övriga finansiella kostnader.

*Investeringsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet.

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

Avvecklingsportföljens sammanlagda och bokförda nettovärde i Havsfren uppgår per den 30 september till 43 047 021 SEK (motsvarande ca 14 % av totalt substansvärde). Vid utgången av föregående år var avvecklingsportföljen ca 60 MSEK.

Investeringsportföljens strategifördelning i relation till det totala substansvärdet per den 30 september 2011



Definitioner på dessa fondstrategier finns på www.havsfrun.se

Valutaexponering

Placeringar i utländsk valuta skyddas i normalfallet genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen normalt inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 30 september var 0 SEK och ingen reservation har gjorts i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2010.

RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2010 på sidorna 20 och 23. 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 Havsfren 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 2010.

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 2011 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

KOMMANDE RAPPORTTILFÄLLEN ÅR 2012

- Bokslutskommuniké 2011: 22 februari 2012
- Årsredovisning 2011: senast 6 mars 2012
- Årsstämma 2012: 28 mars 2012 kl. 13.30 hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå, Hörsalen, Norrlandsgatan 21, Stockholm.
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2012: 3 maj 2012
- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2012: 20 augusti 2012
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2012: 24 oktober 2012
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börs och media.

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

Resultaträkning

	2011	2010	2011	2010	2010
KONCERNEN, KSEK	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	-13 682	10 531	-14 322	3 993	12 633
Ränteintäkter	284	98	932	332	504
Förvaltningsverksamhetens resultat	-13 398	10 629	-13 390	4 325	13 137
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 074	-2 160	-6 907	-6 891	-9 133
Rörelseresultat	-15 472	8 469	-20 297	-2 566	4 004
Resultat från finansiella investeringar					
Finansiella intäkter	0	8	0	1 163	1 164
Finansiella kostnader					
Förändring kostnad Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
Övriga finansiella kostnader	-2 410	74	-2 296	-297	-315
	-2 410	82	-2 296	866	849
Resultat efter finansiella poster	-17 882	8 551	-22 593	-1 700	4 853
Skatt på periodens resultat	-14	0	-15	-46	-46
Periodens resultat	-17 896	8 551	-22 608	-1 746	4 807

Rapport över totalresultat

	2011	2010	2011	2010	2010
KONCERNEN, KSEK	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Periodens resultat	-17 896	8 551	-22 608	-1 746	4 807
Omräkningsdifferenser	1	-7	2	-27	-29
Tillgångar tillgängliga för försäljning	0	0	0	0	0
Totalresultat för perioden	-17 895	8 544	-22 606	-1 773	4 778
Resultat per aktie efter utspädning, kr, hänförlig till moderbolagets aktieägare	-1,48	0,69	-1,87	-0,14	0,39
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 447 051	12 105 940	12 447 051	12 361 773

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2010 sid 50 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

Rapport över finansiell ställning/balansräkning

	2011	2010	2010
KONCERNEN, KSEK	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	137	177	200
Summa anläggningstillgångar	137	177	200
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	395	14 530	7 477
Skattefordringar	398	399	221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 420	688	458
	2 213	15 617	8 156
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutateminer	0	20 281	7 537
Kortfristiga placeringar	279 487	225 851	261 314
	279 487	246 132	268 851
Kassa och bank	55 717	92 872	85 923
Summa omsättningstillgångar	337 417	354 621	362 930
Summa tillgångar	337 554	354 798	363 130

	2011	2010	2010
KONCERNEN, KSEK	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjuttet kapital	16 150	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	31	27	22
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	242 168	276 386	282 942
Summa eget kapital	318 879	353 093	359 644
Långfristiga skulder			
Skuld för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Valutateminer	17 379	0	1 768
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	0	0
Leverantörsskulder	185	127	219
Övriga skulder	150	167	254
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	961	1 411	1 245
Summa kortfristiga skulder	18 675	1 705	3 486
Summa eget kapital och skulder	337 554	354 798	363 130

Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2011	2010	2011	2010	2010
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-17 882	8 551	-22 593	-1 700	4 853
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
-Skuld för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
-Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	880	-19 892	7 537	-20 221	-7 477
-Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	16 410	-10 021	15 611	-12 115	-10 347
-Förändring övervärde i värdepappersförvaltningen	-2 450	25 592	15 079	39 233	25 204
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	22	14	65	37	67
	-3 020	4 244	15 699	5 234	12 300
Betald skatt	-73	-59	-192	-227	-49
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-3 093	4 185	15 507	5 007	12 251
Förändring i rörelsekapitalet					
-Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	696	20 949	6 120	21 012	28 295
-Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	4 544	6 071	-33 252	-193	-21 627
-Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-167	-53	-422	-14	-1
-Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	0	0	0	0	0
	5 073	26 967	-27 554	20 805	6 667
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 980	31 152	-12 047	25 812	18 918
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-55
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	0	-55
Finansieringsverksamheten					
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-11 825	-11 825
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-19 080	-19 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-18 159	-30 905	-30 905
Periodens kassaflöde	1 980	31 152	-30 206	-5 093	-12 042
Likvida medel vid periodens början	53 737	61 720	85 923	97 966	97 966
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	-1	-1
Likvida medel vid periodens slut	55 717	92 872	55 717	92 872	85 923

Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	2011			2010				Helår
	III	II	I	IV	III	II	I	
Bruttoresultat	-13 398	-4 469	4 477	8 812	10 629	-12 204	5 900	13 137
Resultat efter								
finansiella poster	-17 882	-6 619	1 908	6 553	8 551	-13 477	3 226	4 853
Periodens resultat	-17 896	-6 619	1 907	6 553	8 551	-13 521	3 224	4 807
Resultat per aktie	-1,48	-0,55	0,16	0,53	0,69	-1,08	0,25	0,39

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

KONCERNEN, KSEK

Perioden 1/1 - 30/9 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	-	-	9	-7	2
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-	9	-7	2
Periodens resultat	-	-	-	-22 608	-22 608
Periodens totala resultat	-	-	-	-22 615	-22 606
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
Eget kapital 30/9 2011	60 530	16 150	31	242 168	318 879

Perioden 1/1 - 30/9 2010	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 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	-	-	-	-1 733	-1 773
Inlösen av egna aktier	-3 070	-	-	-8 755	-11 825
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-19 080	-19 080
Eget kapital 30/9 2010	60 530	16 150	27	276 386	353 093

Perioden 1/1 - 31/12 2010	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differens	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital 31/12 2009	63 600	16 150	67	305 954	385 771
Omräkningsdifferenser	-	-	-45	16	-29
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-	-45	16	-29
Periodens resultat	-	-	-	4 807	4 807
Periodens totala resultat	-	-	-	4 823	4 778
Inlösen av egna aktier	-3 070	-	-	-8 755	-11 825
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-19 080	-19 080
Eget kapital 31/12 2010	60 530	16 150	22	282 942	359 644

Fem år i sammandrag

	2011	2010	2010	2009	2008	2007
KONCERNEN, KSEK	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat av förvaltningsverksamheten	-13 390	4 325	13 137	27 099	-211 990	86 553
Resultat efter finansiella poster	-22 593	-1 700	4 853	15 149	-215 915	45 056
Periodens resultat	-22 608	-1 746	4 807	15 147	-214 136	45 042
AKTIENS NYCKELTAL*						
Substansvärde per aktie, kr	26,34	29,17	29,71	30,33	30,64	48,93
<i>Substansvärdets förändring:</i>						
- ej återlagd utdelning	-11,3%	-3,8%	-2,0%	-1,0%	-37,4%	3,7%
- återlagd utdelning	-6,3%	1,1%	2,9%	3,9%	-33,8%	6,9%
Eget kapital per aktie, kr	26,34	29,17	29,71	30,33	30,64	48,93
Resultat per aktie, kr	-1,87	-0,14	0,39	1,19	-16,75	3,51
Kassaflöde per aktie, kr	-2,50	-0,41	-0,97	7,64	-0,36	-0,46
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75
Direktavkastning	10,2%	8,9%	8,7%	7,9%	9,1%	5,9%
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 719 940	12 719 940	12 919 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 447 051	12 361 773	12 719 940	12 786 607	12 819 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	63 600	63 600	64 600
Totalt substansvärde, KSEK	318 879	353 093	359 644	385 771	389 722	632 185
AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE						
Antal aktieägare, st	1 553	1 590	1 539	1 420	1 259	1 356
Omsatt antal B-aktier, st	998 778	1 967 678	2 380 669	1 750 081	869 178	890 785
Omsättningshastighet B-aktien	8,3%	15,8%	19,3%	13,8%	6,8%	6,9%
Antal avslut i B-aktien, st	1 559	1 737	2 320	1 429	489	849
B-aktiens börskurs vid periodens slut, kr	14,65	16,80	17,20	18,90	16,50	29,50
<i>B-aktiens förändring:</i>						
- ej återlagd utdelning	-14,8%	-11,1%	-9,0%	14,5%	-44,1%	-16,9%
- återlagd utdelning	-6,1%	-3,2%	-1,1%	23,6%	-38,1%	-12,7%
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	20,00	22,80	22,80	20,10	35,00	37,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	13,85	16,10	16,10	15,10	14,50	29,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	17,48	18,40	18,61	17,26	26,20	32,99
Substansrabatt	44%	42%	42%	38%	46%	40%
Börsvärde, MSEK	177	203	208	240	210	381
BOLAGETS NYCKELTAL						
Avkastning på eget kapital	-6,3%	-0,5%	1,3%	3,9%	-41,9%	7,3%
Avkastning på sysselsatt kapital	-5,6%	-0,4%	1,4%	3,6%	-32,5%	8,9%
Soliditet	94,5%	99,5%	99,0%	96,5%	64,8%	70,9%
Skuldsättningsgrad	-21,2%	-35,7%	-31,4%	-34,0%	22,8%	26,1%
Kassalikviditet	1 807%	20 799%	10 411%	2 887%	284%	370%

* 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 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.

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

Stockholm den 27 oktober 2011

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 2011 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 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 27 oktober 2011

BDO Stockholm AB

Johan Adolphson
Auktoriserad revisor

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 27 oktober 2011 klockan 14.00 (CET).