

Verksamheten januari – september 2008

Havsfrun Investment AB är ett investmentföretag med drygt 1300 aktieägare och ca 498 miljoner kronor i eget kapital. B-aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltjämt samma huvudägare. Från och med januari 2005 förvaltar Havsfrun en globalt diversifierad multistrategiportfölj. Havsfrun eftersträvar kontinuerligt att utgöra ett konkurrenskraftigt placeringsalternativ för investerare som söker en finansiell helhetslösning – totalförvaltning – av sitt kapital.

Substansvärde

Den 30 september 2008 uppgick Havsfruns substansvärde till 39,15 kr per aktie (föreg. år samma period 48,79). Med beaktande av lämnad utdelning om 1,75 kr per aktie minskade substansvärdet de första nio månaderna 2008 med -16,4 % (6,6 %).

Det väsentliga i en verksamhet som Havsfruns är substansvärdeförändringen som efter införandet av IFRS framgår av resultat- och balansräkningen.

Resultat av värdepappersförvaltningen

Koncernens resultat för första nio månaderna 2008 uppgår till -105,8 MSEK (43,2 MSEK).

Moderbolagets resultat inkl. resultat för orealiserade vinster för motsvarande period uppgick till -106,3 MSEK (15,7 MSEK).

Börskurs

Den 30 september 2008 var börskursen på Havsfruns B-aktie 22,50 kr per aktie (32,00) vilket utgör en minskning från årsskiftet med 7,00 kr, motsvarande -23,7 %. Med hänsyn till utbetald utdelning blir förändringen en minskning med -17,8 % (-5,6 %).

Likviditet, soliditet och eget kapital

Den 30 september 2008 uppgick koncernens likvida medel –kassa och bank – till 3,4 MSEK (5,3) och soliditeten uppgick till 65,1 % (77,4 %). Det egna kapitalet uppgick till totalt för koncernen 497,9 MSEK, vilket motsvarar 39,15 kr per aktie (49,49). Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 september 2008 till 3,3 MSEK (0,6) och soliditeten var 63,5 % (98,8 %).

Koncernen hade vid periodens slut en checkräkningskredit om 350 MSEK, varav utnyttjat 203,5 MSEK (173,5).

Investeringar

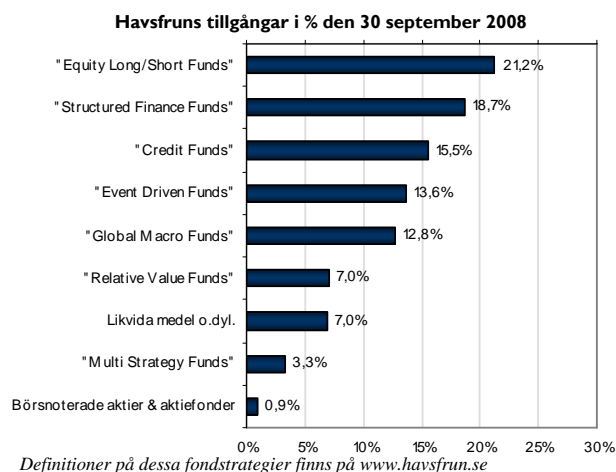
Under de första nio månaderna 2008 investerades i maskiner och inventarier om sammanlagt 0,2 MSEK (0,0). Alla investeringar gjordes i moderbolaget.

Havsfruns investeringsportfölj 2008

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen bestod vid utgången av tredje kvartalet av ett 30-tal fonder fördelat på olika marknader och investeringsstrategier, vilket förväntas ge en väldiversifierad portfölj med begränsad korrelation med aktiemarknaden i stort. Den 30 september 2008 motsvarade de fem största innehaven 31,3 % av portföljen, varav det största innehavet uppgick till 8,0 %.

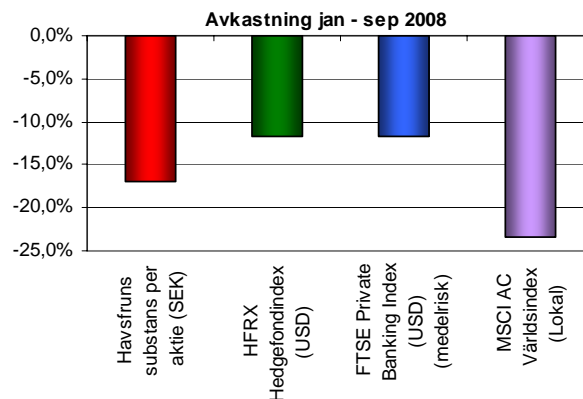
Portföljens investeringsgrad (exkl. indexterminer) ökade från drygt 128,0 % i slutet av andra kvartalet till ca 141,3 % vid utgången av tredje kvartalet. Portföljens exponeringsgrad (inkl. indexterminer) ökade från drygt 139 % till ca 146,7 % under motsvarande period.



Havsfruns utveckling jämfört med andra medelriskalternativ och MSCI AC Världsindex*

Hedgefondmarknaden utvecklades negativt under det tredje kvartalet. HFRX Hedgefondindex** (ett index som mäter utvecklingen på hedgefonder globalt på daglig basis) minskade det tredje kvartalet med -10,7 % och minskade med -11,6 % under de första nio månaderna 2008.

FTSE Private Banking Index*** (medelriskalternativet) vars utveckling representerar genomsnittet av avkastningen för ett 40-tal stora och välkända banker globalt med över 1 000 miljarder USD under förvaltning, minskade det tredje kvartalet med -6,6 % och minskade med -11,7 % under de första nio månaderna 2008.

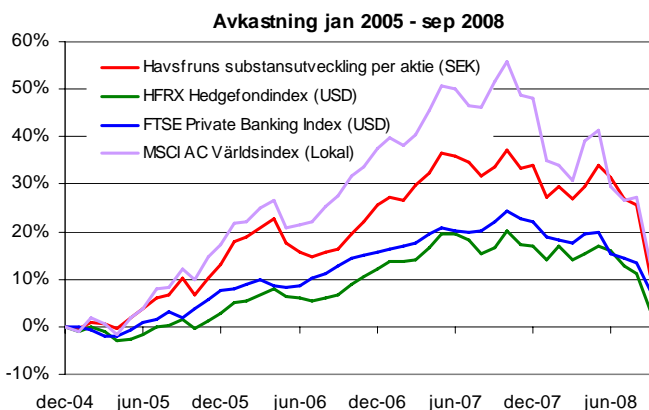


* MSCI AC = Morgan Stanley Capital International All Country

** HFRX = Hedge Fund Research Index (investeringsbart index)

*** FTSE = Financial Times Stock Exchange

Utvecklingen av Havsfruns substans (inklusive återinvesterad utdelning) och andra medelriskalternativ samt MSCI AC Världsindex under perioden januari 2005 – september 2008 visas i diagrammet nedan.



För mer avkastningsmätt och statistik se Havsfruns månatliga Substansvärderingsrapport på www.havsfrun.se alternativt kontakta bolaget.

Aktiemarknaden

De första tre kvartalen 2008

De tre första kvartalen gestaltades av relativt kraftiga nedgångar på världens börser. MSCI AC Världsindex har under perioden totalt minskat med -23,3 % samtidigt som S&P 500 Index i USA och Eurostoxx i Europa har minskat med -19,3 % respektive -28,3 %. Även börserna inom Emerging Markets har gått ner kraftigt, detta återspeglas i MSCI AC Emerging Market Index som minskade med -27,2 % under de tre första kvartalen.

Även hedgefonder och företagsobligationer har gått ner relativt kraftigt under motsvarande period. HFRX Hedgefondindex minskade de tre första kvartalen med -11,6 % och iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index (ett index som mäter utvecklingen på företagsobligationer på daglig basis i USA) minskade med -8,2 %.

Tredje kvartalet 2008

Det tredje kvartalet gestaltades av nedgångar på aktiemarknaderna globalt. MSCI AC Världsindex minskade med -12,4 %, S&P 500 Index i USA och Eurostoxx i Europa minskade med -8,4 % respektive -9,0 %. Börserna inom Emerging markets gick kraftigt ner under det tredje kvartalet. MSCI AC Emerging Market Index minskade med -14,7 %. Vid utgången av det tredje kvartalet befann sig många börser 25-40 % under sina högsta nivåer från år 2007. Den svenska börsen har gått ner med ca 40 % från sin högsta nivå år 2007 och är därmed tillsammans med vissa länder inom Emerging Markets det index som gått ner allra mest från sin högsta notering år 2007.

Det tredje kvartalets nedgång för hedgefonder och företagsobligationer stod för nästan hela årets totala nedgång för respektive index. HFRX Hedgefondindex minskade det tredje kvartalet med -10,7 % och iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index minskade med -7,7 %. Vid utgången av det tredje kvartalet befann sig dessa

index på -20,7 % respektive -14,9 % under sina högsta nivåer från 2007.

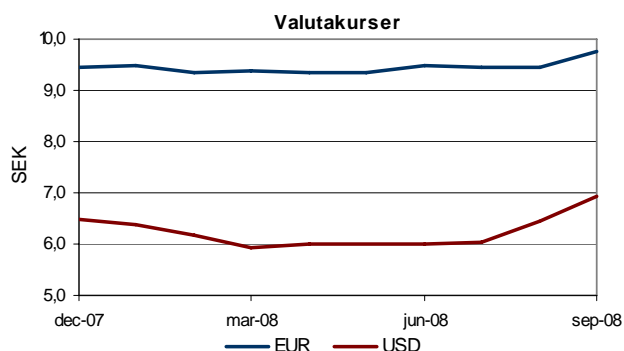
Efter rapporteringsperiodens utgång fram till 28 oktober 2008

Efter utgången av det tredje kvartalet har världens börser fortsatt att falla kraftigt. MSCI AC Världsindex har hittills under oktober månad minskat med -27,5 % och minskat med -44,8 % för året och är i dagsläget -47,3 % under sin högsta nivå från år 2007. Majoriteten av de större börserna världen över befinner sig i dagsläget kring 50-70 % under sina högsta nivåer från år 2007.

Även hedgefonder och företagsobligationer har fortsatt att falla under oktober månad. HFRX Hedgefondindex har minskat med -9,0 % under oktober och räknat från de högsta nivåerna från år 2007 så har detta index minskat med -22,8 %. Så här stora sammanhängande värdefall har aldrig detta index haft historiskt. iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index har minskat med -5,1 % under oktober månad och befinner sig i dagsläget -15,0 % under sin högsta nivå från 2007.

Valutor

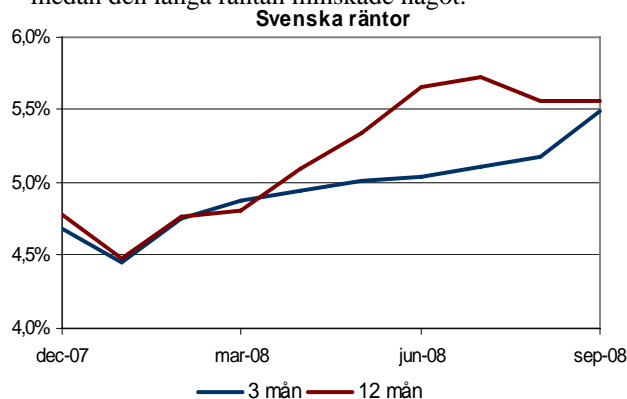
Under det tredje kvartalet 2008 försvagades SEK både mot USD och mot EURO.



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

Räntor och penningmarknad

Den korta räntan steg något under det tredje kvartalet medan den långa räntan minskade något.



Havsfruns placeringar i penningmarknad och i likvida medel uppgick vid årets början till 5,4 MSEK och vid periodens slut till 8,6 MSEK.

Värdet av syntetiska optioner

Årsstämman 2007 beslutade om utgivande av Havsfruns Syntetiska Optionsprogram 2007/2016. Antalet optioner uppgår till totalt 6 360 000 st. Premieintäkten av optionerna uppgick totalt till 2,3 MSEK.

Värdet av varje syntetisk option var den 30 september 2008 0,00 (0,99) SEK och ingen reservation har därför skett i bokslutet (6,3) MSEK. Kostnadsminskningen av de syntetiska optionerna uppgår till 27,4 MSEK jämfört med 30 juni 2008 och från årets början till 18,6 MSEK. Kostnadsminskningen redovisas bland finansiella kostnader i resultaträkningen.

Skatteberäkning

Bolaget är, efter ändring av bolagsordningen vid extra bolagsstämma den 15 januari 2008, ett investmentföretag och som sådant befriat från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av; utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 % av marknadsvärdet av aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Bolaget bedömer att någon bolagsskatt för innevarande år ej behöver beaktas.

Nya redovisningsprinciper 2008

Bolaget har i och med övergången till investmentföretag förändrat klassificeringen av balansposten Aktier och andelar. Detta är endast klassificeringsförändringar som ej har haft någon effekt av koncernens eller moderbolagets finansiella ställning och resultat.

Omvärdering av jämförelsesiffror 2007

I denna delårsrapport har koncernens jämförelsesiffror för tredje och fjärde kvartalet 2007 påverkats av de omklassificeringar som redovisats ovan. Denna justering har ej haft någon effekt på koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Riskbeskrivning

Marknadsrisk

Marknaderna globalt är mycket volatila med stora svängningar på dagsbasis. Fortsatta risker för nedgång med fler korrigeringar kan komma att inträffa framöver.

Genom att sprida placeringarna på ett flertal olika instrument, på olika marknader och olika länder, strävar bolaget till att minska risken i värdepappersportföljen. Före varje investeringsbeslut i fonder genomför Havsfrun en kvantitativ och kvalitativ bakgrundsstudie av fond, fondbolag, fondresultat och nyckelpersoner – motsvarande en s.k. due diligence som kan utformas olika efter omständigheter och syfte. Denna kan variera i bredd och djup för olika fonder, men investeringarna fullföljs bara om bakgrundsstudien enligt bolagets bedömning utfaller positivt. Trots en ordentlig analys kan

felaktiga investeringar ej förebyggas. För att skapa en bra avkastning måste förvaltarna trots allt ta kalkylerbara risker i förvaltningen av kapitalet. Att belåna portföljen och investera främmande kapital är exempel på en sådan risk.

Internationellt sker för närvarande stora uttag ur investeringsfonder. Detta kan innebära att fonderna kan få svårigheter att i tid realisera sina investeringar för att möta uttagen. Då får man räkna med att det kan ta längre tid att erhålla likvid för försålda investeringsfonder.

Valutarisk

Valutarisken minimeras för närvarande då bolaget i huvudsak valutakursäkrar nettoinvesteringar i Dollar och Euro.

Intern risk

En risk i verksamheten är att förvaltarna i syfte att öka avkastningen tar allt för stora risker och överträder de instruktioner och befogenheter som de har i sitt uppdrag. Genom regelbunden uppföljning och intern kontroll gör bolagets ledning sitt bästa för att reducera dessa risker.

Framtidsutsikter

Aktiemarknaden

Den fundamentala värderingen på aktiemarknaderna globalt, jämfört med ett historiskt tioårsperspektiv, befinner sig idag kring sina lägsta nivåer och är med andra ord relativt lågt värderade utifrån ett historiskt perspektiv. Marknaden är i dagsläget extremt volatil och osäkerheten på marknaden bedöms som väldigt stor. Det är trots den relativt låga värderingen svårt att bedöma riktningen på aktiemarknaden. Sannolikt kommer ytterligare kraftiga svängningar att ske på aktiemarknaden framöver.

Havsfruns investeringsportfölj

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad portfölj med hedgefonder, aktiefonder och andra finansiella instrument med tyngdpunkten på stora, välrenommerade internationella fonder som är exceptionellt framgångsrika, men sällan är tillgängliga för privata investerare. Proportionerna mellan olika förvaltare och tillgångsslag i portföljen justeras aktivt efter fondutvärderingen och bedömning av börsklimatet. Målet är att alltid ha en allvädersportfölj som ger aktieägarna både tillväxt och stabilitet trots varierande börsklimat och utan behov för aktieägarna att ständigt själva behöva omplacera tillgångar efter börsernas förväntade upp- och nedgångar.

Havsfruns mål är att över tiden uppnå en relativt stabil substansutveckling, likvärdig eller högre än den genomsnittliga avkastningen på den globala aktiemarknaden, trots betydligt mindre värdesvängningar. Med målsättning att förena tillväxt och stabilitet är Havsfrun därmed ett alternativ till främst fond-av-hedgefonder och förmögenhetsförvaltning inom *private banking* (medelrisk).

Utdelningspolicy och prognos

Styrelsens policy är att framöver försöka lämna en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2008 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

Ekonomisk information

Bokslutkommuniké för 2008: 17 februari 2009

Årsredovisning för 2008: mars 2009

Årsstämma kommer att hållas den 2 april 2009

Substansvärderapporter lämnas månadsvis till börsen och medier.

Femårsöversikt koncernen

	2008	2007	2007	2006	2005	2004
	jan – sept	jan – sept.	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Resultat av förvaltnings- verksamheten	-106 325	66 804	86 553	78 768	72 066	138
Resultat efter finansiella poster	-105 760	43 242	45 056	60 024	57 528	-17 274
Periodens resultat	-105 760	43 218	45 042	60 000	57 504	-20 175

AKTIENS NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	39,15	48,79	48,93	47,19	43,97	40,35
Substansvärdets förändring, - exklusive utdelning	-20,0%	3,4 %	3,7 %	7,3 %	9,0 %	-4,3 %
- inklusive utdelning	-16,4%	6,6 %	6,9 %	10,7 %	12,7 %	-0,7 %
Eget kapital per aktie, kr	39,15	48,79	48,93	47,19	43,97	39,36
Resultat per aktie, kr						
- före och efter utspädning	-8,26	3,38	3,51	4,72	4,44	-1,50
Kassaflöde per aktie, kr	-0,15	-0,47	-0,46	0,33	-1,16	-0,03
Utdelning, kr	1,75	1,50	1,75	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	7,8%	4,7 %	5,9 %	4,2 %	4,6 %	5,0 %
Antal aktier	12 719 940	12 919 940	12 919 940	12 719 940	12 719 940	13 441 690
Genomsnittligt antal aktier	12 808 829	12 786 607	12 819 940	12 719 940	12 960 520	13 441 690
Aktiekapital, KSEK	63 600	64 600	64 600	63 600	63 600	67 208
Eget kapital, KSEK	497 925	630 351	632 185	600 240	559 335	529 082
Substans, KSEK	497 925	630 351	632 185	600 240	559 335	542 301

AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	1 301	1 442	1 356	822	713	675
Omsatt antal B-aktier	638 025	632 473	890 785	796 505	634 510	1 253 490
Omsättningshastighet B-aktien	5,0 %	4,9 %	6,9 %	6,3 %	4,9 %	9,3 %
Antal avslut i B-aktien	345	565	849	827	321	301
Börskurs vid periodens slut, kr	22,50	32,00	29,50	35,50	32,70	30,00
- förändring exklusive utdelning	-23,7 %	-9,9 %	-16,9 %	8,6 %	9,0 %	0,0 %
- förändring inklusive utdelning	-17,8 %	-5,6 %	-12,7 %	13,1 %	14,0 %	5,0 %
Högst betalt, kr	35,00	37,50	37,00	40,00	35,00	32,00
Lägst betalt, kr	22,50	31,60	29,00	32,00	26,80	26,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	29,08	33,79	32,99	34,10	29,33	27,77
Substansrabatt	43 %	34 %	40 %	25 %	26 %	26 %
Börsvärde, MSEK	286	413	381	452	416	403

BOLAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	-18,7 %	7,0 %	7,3 %	10,3 %	10,6 %	-3,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-14,7 %	6,9 %	8,9 %	9,1 %	10,4 %	-1,0 %
Soliditet	65,1 %	77,4%	70,9 %	76,1 %	91,2 %	98,8 %
Skuldsättningsgrad	40,9 %	27,5 %	36,1 %	30,4 %	7,6 %	0,0 %
Kassalikviditet	25 %	458 %	370 %	419 %	1 152 %	8 170 %

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/7-30/9 2008	1/7-30/9 2007	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 2007	1/1-31/12 2007
Värdepappersverksamheten	-110 559	764	-106 591	66 394	85 902
Ränteintäkter	62	133	266	410	651
Förvaltningsverksamhetens resultat	-110 497	897	-106 325	66 804	86 553
Administrationskostnader och avskrivningar	- 2 949	-3 415	-10 302	-12 084	-15 469
Rörelseresultat	-113 446	-2 518	-116 627	54 720	71 084
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter	1	0	651	104	2 312
Finansiella kostnader					
Förändring kostnad syntetiska optioner	27 432	-24	18 638	-4 002	-18 638
Övriga finansiella kostnader	-3 010	-2 525	-8 422	-7 580	-9 702
	24 423	-2 549	10 867	-11 478	-26 028
Resultat efter finansiella poster	-89 023	-5 067	-105 760	43 242	45 056
Skatt på periodens resultat	2	0	0	-24	-14
Periodens resultat	-89 021	-5 067	-105 760	43 218	45 042
Resultat per aktie före utspädning, hänförlig till moderbolagets aktieägare. SEK	-6,96	-0,39	-8,26	3,38	3,51
Resultat per aktie efter utspädning, hänförlig till moderbolagets aktieägare. SEK	-6,96	-0,39	-8,26	3,38	3,51
Antal aktier i genomsnitt	12 719 940	12 919 940	12 808 826	12 786 607	12 819 940

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

Jämförelsesiffror omräknade

TILLGÅNGAR	30/9 2008	30/9 2007	31/12 2007
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	311	164	186
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verklig värde via resultaträkningen</i>			
Aktier och andelar	698 561	758 725 *)	818 785 *)
Summa anläggningstillgångar	698 872	758 889	818 971
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	51 276	13 967	58 511
Skattefordringar	394	7 039	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	666	665	460
	52 336	21 671	59 188
<i>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaterminer	4 769	17 616	3 169
Kortfristiga placeringar	5 188	10 950	5 448
	9 957	28 566	8 617
Kassa och bank	3 390	5 262	5 353
Summa omsättningstillgångar	65 683	55 499	73 158
Summa tillgångar	764 555	814 388	892 129
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	63 600	64 600	64 600
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Reserver			
Omräkningsdifferenser	47	28	37
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	418 128	549 573	551 398
Summa eget kapital	497 925	630 351	632 185
Långfristiga skulder			
Skuld för syntetiskt optionsprogram	0	6 313	18 638
Summa långfristiga skulder	0	6 313	18 638
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	58 891	217	9 012
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	203 529	173 538	228 510
Leverantörsskulder	143	195	230
Skatteskulder	1 805	1 708	1 750
Övriga skulder	271	267	490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 991	1 799	1 314
Summa kortfristiga skulder	266 630	177 724	241 306
Summa eget kapital och skulder	764 555	814 388	892 129

*) Föreg. år är 0. Detta belopp har omklassificerats från Kortfristiga placeringar i samband med övergång till investmentföretag.

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/7-30/9 2008	1/7-30/9 2007	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 2007	1/1-31/12 2007
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-89 023	-5 067	-105 760	43 242	45 056
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
-Skuld syntetiska optioner	-27 432	25	-18 638	6 313	18 638
-Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	-1 528	-14 935	-1 600	-5 207	9 240
-Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	57 413	-2 091	49 879	-215	8 580
-Förändring övervärde i finansiella anläggningstillgångar	27 931	6 968	75 293	-32 236	-33 527
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	44	19	96	79	119
	<u>-32 595</u>	<u>-15 081</u>	<u>-730</u>	<u>11 976</u>	<u>48 106</u>
Betald skatt	-5	-91	-122	-159	6 715
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-32 600	-15 172	-852	11 817	54 821
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	15 195	-13 916	7 029	49 651	5 312
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	2 048	23 742	261	-44 309	-97 576
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	447	-896	370	-1 087	-1 314
Ökning (+) respektive minskning (-) av kortfristig upplåning	-5 796	-7 692	-24 981	-8 985	45 987
	<u>11 894</u>	<u>1 238</u>	<u>-17 321</u>	<u>-4 730</u>	<u>-47 591</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20 706	-13 934	-18 173	7 087	7 230
Förvaltningsverksamheten					
Förvärv av aktier och andelar	0	-	-135 424	-	-
Försäljning av aktier och andelar	20 847	-	180 354	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-102	1	-215	0	-53
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	20 745	1	44 715	0	-53
Finansieringsverksamheten					
Inbetalt från aktieägare nyemission B-aktier	-	5 968	-	5 968	5 968
Återköp av B-aktier	-	-	-5 900	-	-
Utbetald utdelning	-	0	-22 610	-19 080	-19 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	5 968	-28 510	-13 112	-13 112
Periodens kassaflöde	39	-7 965	-1 968	-6 025	-5 935
Likvida medel vid periodens början	3 347	13 223	5 353	11 286	11 286
Kursdifferens i likvida medel	4	4	5	1	2
Likvida medel vid periodens slut	3 390	5 262	3 390	5 262	5 353

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2008			2007				Helår
	III	II	I	IV	III	II	I	
Bruttoresultat	-113 446	38 769	-41 950	19 749	897	40 264	25 643	86 553
Resultat efter finansiella poster	-89 023	17 905	-34 642	1 814	-5 067	29 199	19 110	45 056
Periodens resultat	-89 021	17 905	-34 644	1 824	-5 067	29 199	19 086	45 042
Resultat per aktie	-6,96	1,38	-2,68	0,13	-0,42	2,30	1,50	3,51

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – september 2008	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2007	64 600	16 150	37	551 398	632 185
Omräkningsdifferenser	-	-	10		10
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			10		10
Periodens resultat				-105 760	-105 760
Periodens totala resultat				-105 760	-105 760
Återköp av egna aktier	-1 000			-4 900	-5 900
Utdelning till aktieägare				-22 610	-22 610
Eget kapital den 30/9 2008	63 600	16 150	47	418 128	497 925

Januari – september 2007	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2006	63 600	11 182	24	525 434	600 240
Omräkningsdifferenser			4	1	5
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			4	1	5
Periodens resultat				43 218	43 218
Periodens totala resultat				43 218	43 218
Nyemission	1 000	4 968			5 968
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
Eget kapital den 31/9 2007	64 600	11 182	28	549 573	630 351

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – december 2007	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2006	63 600	11 182	24	525 434	600 240
Omräkningsdifferenser			13	2	15
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			13	2	15
Periodens resultat				45 042	45 042
Periodens totala resultat			13	45 044	45 057
Nyemission	1 000	4 968			5 968
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
Eget kapital den 31/12 2007	64 600	16 150	37	551 398	632 185

REDOVISNINGSPRINCIPER

Detta delårsbokslut är upprättat enligt IAS34 "Delårsrapportering" i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR31 "Delårsrapporter för koncerner".

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är oförändrade och de beskrivs i not 1 i årsredovisningen för år 2007.

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET, KSEK

	1/7-30/9 2008	1/7-30/9 2007	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 2007	1/1-31/12 2007
Värdepappersverksamheten	-110 559	6 720	-106 589	26 916	104 381
Ränteintäkter	62	4	264	35	222
Placeringsverksamhetens resultat	-110 497	6 724	-106 325	26 951	104 603
Administrationskostnader och avskrivningar	-2 946	-1 676	-10 236	-7 035	-9 885
Rörelseresultat	-113 443	5 048	-116 561	19 916	94 718
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-29 905
Finansiella intäkter	6	0	686	104	2 311
Finansiella kostnader					
Förändring kostnad syntetiska optioner	27 432	-0	18 638	-4 002	-18 638
Övriga finansiella kostnader	-3 216	-24	-9 055	-278	-2 713
	24 222	-24	10 269	-4 176	-48 945
Resultat efter finansiella poster	-89 221	5 024	-106 292	15 740	45 773
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-45
Periodens resultat	-89 221	5 024	-106 292	15 740	45 728

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET, KSEK

Jämförelsesiffror omräknade

TILLGÅNGAR	30/9 2008	30/9 2007	31/12 2007
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	311	123	186
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Andelar i koncernföretag	19 074	105 742	19 074
Aktier och andelar	698 561	214 796 *)	818 785 *)
Summa anläggningstillgångar	717 946	320 661	838 045
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Fordringar hos koncernbolag	0	276 662	0
Övriga fordringar	51 274	0	58 511
Skattefordringar	394	7 039	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	666	432	460
	52 334	284 133	59 188
<i>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Valutaterminer	4 769	4 283	3 169
Kortfristiga placeringar	5 188	0	5 448
	9 957	4 283	8 617
Kassa och bank	3 317	616	4 739
Summa omsättningstillgångar	65 608	289 032	72 544
Summa tillgångar	783 554	609 693	910 589

*) Föreg. år är 0. Detta belopp har omklassificerats från Kortfristiga placeringar i samband med övergång till investmentföretag.

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET, KSEK

EGET KAPITAL OCH SKULDER	30/9 2008	30/9 2007	31/12 2007
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	63 600	64 600	64 600
Andra fonder			
Reservfond	33 068	38 036	33 068
	<u>96 668</u>	<u>102 636</u>	<u>97 668</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	4 968	-	4 968
Balanserade vinstmedel	502 038	483 820	483 820
Årets resultat	-106 292	15 740	45 728
	<u>400 714</u>	<u>499 560</u>	<u>534 516</u>
Summa eget kapital	497 382	602 196	632 184
Långfristiga skulder			
Skuld för syntetiska optionsprogram	0	6 313	18 638
Summa långfristiga skulder	0	6 313	18 638
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	58 891	52	9 012
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	203 529	-	228 510
Leverantörsskulder	142	177	230
Skulder till koncernföretag	20 318	-	19 911
Övriga skulder	271	62	490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 021	893	1 614
Summa kortfristiga skulder	286 172	1 184	259 767
Summa eget kapital och skulder	783 554	609 693	910 589

Definitioner till nyckeltalen

Substansvärde per aktie	=	Eget kapital med avdrag för uppskjuten skatt/Antal aktier vid periodens utgång
Eget kapital per aktier	=	Eget kapital/Antal aktier vid periodens utgång
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder
Direktavkastning	=	Utdelning/Börskurs vid periodens slut
Resultat per aktie före utspädning	=	Årets resultat/Genomsnittligt antal aktier
Resultat per aktie efter utspädning	=	Årets resultat/Genomsnittligt antal aktier efter utspädning
Substansvärde med beaktad av utbetald utdelning	=	Utdelningen läggs tillbaka på substansen som en engångspost på utdelningsdagen, utdelningen förräntas inte i takt med substansstillväxten
Substansvärde med beaktad av återinvesterad utdelning	=	Utdelningen läggs tillbaka på substansen och förräntas i takt med substansstillväxten
Totalavkastning	=	Kursutveckling med återinvesterad utdelning
Kassaflöde per aktie	=	Kassaflöde/Genomsnittligt antal aktier
Omsättningshastighet B-aktier	=	Antal omsatta B-aktier/Genomsnittligt antal aktier
Börsvärde	=	Totalt antal aktier x B-aktiens kurs vid periodens slut
Avkastning på eget kapital	=	Årets resultat/Genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	=	Resultat efter finansnetto + finansiella kostnader/Genomsnittligt sysselsatt kapital
Soliditet	=	(Eget kapital + minoritetsintresse)/Balansomslutning
Skuldsättningsgrad	=	Räntebärande skulder/Eget kapital + minoritetsintressen
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar/Kortfristiga skulder

Nyckeltalen för år 2005 har beräknats på antal aktier efter indragningen av 721 750 B-aktier i april 2005

Nyckeltalen för år 2008 har beräknats på antal aktier efter indragningen av 200 000 B-aktier i april 2008

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

Stockholm den 29 oktober 2008

Bo C E Ramfors
Styrelseordförande

Olle G.P. Isaksson
Vice styrelseordförande

Stig-Erik Bergström
Ledamot

Håkan Gartell
Ledamot

Claes Werkell
Ledamot och Verkställande direktör

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Strandvägen 1, SE-114 51 Stockholm

Org. nr: 556311-5939

Styrelsens säte: Stockholm

Tel: +46 8 506 777 00

Fax: +46 8 506 777 99

E-post: info@havsfrun.se

www.havsfrun.se
