

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q4
2017

Bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2017

Innehåll

Innehåll.....	3	Rapport över totalresultat koncernen.....	11
Havsfrun i korthet.....	4	Kvartalsdata.....	11
Aktiv fondportfölj.....	4	Rapport över finansiell ställning koncernen.....	12
Verksamheten 1 januari – 31 december 2017.....	6	Rapport över förändring av eget kapital koncernen.....	13
Revisorsrapport.....	10	Värderingsteknik.....	13
Resultaträkning koncernen.....	11	Rapport över kassaflöde koncernen.....	14

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2017

Delårsperioden 1 januari - 31 december 2017

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 0,5 % (motsvarande period föreg. år minskade 2,3 %)
- Substansvärdet den 31 december 2017 uppgick till 240,6 MSEK (260,1 MSEK), motsvarande 19,88 kr per aktie (21,49 kr)
- Resultatet uppgick till -1,3 MSEK (-6,6 MSEK), motsvarande -0,11 kr per aktie (-0,54 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 4,5 % (-6,2 %). Den 31 december 2017 var B-aktiens börskurs 19,20 kr (19,80 kr)
- Styrelsen föreslår att utdelning för år 2017 lämnas med 1,50 kr per aktie (1,50 kr), motsvarande en direktavkastning på 7,8 % (7,6 %)

Fjärde kvartalet 1 oktober - 31 december 2017

- Substansvärdet per aktie ökade med 0,3 % (0,6 %)
- Resultatet uppgick till 0,7 MSEK (1,5, MSEK), motsvarande 0,06 kr per aktie (0,12 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 1,6 % (-2,0 %)

För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

Havsfrun i korthet

MÅLSÄTTNING

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 snabbare återhämtning.

PLACERINGSSTRATEGI

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad multistrategiportfölj (Aktiv fondportfölj) bestående av hedgefonder vilka bolaget i samråd med sin rådgivare bedömt vara de främsta inom sin strategi. Portföljen skall av riskspridningsskäl normalt bestå av 8-15 noggrant utvalda hedgefonder inom huvudstrategierna Relativvärdestrategier, Aktiebaserade strategier, Händelsestyrda strategier och Makrobaserade strategier.

Aktiv fondportfölj

AVKASTNING

1 januari – 31 december 2017

Aktiv fondportfölj¹⁾ ökade med 5,6 % under perioden 1 januari – 31 december 2017. Under motsvarande period ökade HFRI Fund of Funds Composite Index med 6,0 % och NHX Fund of Funds Index ökade med 0,1 %.

Dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden.

1 januari 2010 – 31 december 2017

Aktiv fondportfölj¹⁾ har sedan 1 januari 2010 haft en effektiv årsavkastning på 5,8 %. Under motsvarande period har HFRI Fund of Funds Composite Index och NHX Fund of Funds index haft en effektiv årsavkastning på 3,3 % resp. 1,9 %.

Standardavvikelsen på Aktiv fondportfölj har under perioden uppgått till 4,8 %, vilket ger en Sharpe kvot på 1,2 (ju större kvot desto bättre placeringsprestation). Sharpe kvoten har under motsvarande period för HFRI Fund of Funds Index uppgått till 0,8 och för NHX Fund of Funds Index uppgått till 0,7.

INVESTERINGSPROCESS

Investeringsprocessen sker i samarbete med en väletablerad global rådgivare på hedgefonder. Rådgivaren bistår Havsfrun med fondanalys och due diligence samt gör regelbundna platsbesök hos de enskilda fondinnehaven.

VALUTAHANTERING

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

STORLEK & STRATEGIFÖRDELNING

Vid utgången av året uppgick storleken på Aktiv fondportfölj till 143,3 MSEK motsvarande 59,6 % av bolagets substansvärde. Den förhållandevis låga investeringsgraden har främst att göra med att bolaget velat skapa en större handlingsfrihet medan det utretts ett antal nya investeringsalternativ.

Hedgefondmarknaden indelas ofta utifrån sitt sätt att arbeta i fyra huvudstrategier. Den största huvudstrategin i Aktiv fondportfölj var vid utgången av det fjärde kvartalet Makrobaserade 39,0 % följt av Relativvärdestrategier 31,5 %, Aktiebaserade strategier 19,8 % och Händelsestyrda strategier 4,5 %. Övriga strategier 5,2 %. Gemensamt för fonderna vilka bolaget investerar i är att de har uppvisat en lång och imponerande historisk avkastningsprestation, både i absoluta och relativa termer. Fonderna är väletablerade och välrenommerade och upprätthåller högsta industristandard, s.k. ”best practice”, vad gäller förvaltning och operationell verksamhet. De flesta av fonderna är för enskilda placerare svåråtkomliga att på egen hand investera i. Fonderna har ofta höga minimiinsättningar om 1-10 MUSD. En del är stängda och tar inte in nya placerare i fonden. Exempel på fonder, vilka Havsfrun investerar i framgår av nedanstående tabell med bolagets för närvarande fem största fondinnehav.

5 största fonderna i Aktiv fondportfölj	Strategi	Huvudkontor	Andel av Aktiv fondportfölj
Millennium International, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	20,0 %
AHL Dimension (Cayman) Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	UK	14,3 %
Carve 2	Relative Value Multi Strategy	Sverige	12,0 %
Stratus Feeder Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	Frankrike	11,5 %
Winton Evolution, Ltd	CTA	UK	11,0 %

¹⁾ Avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar. För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

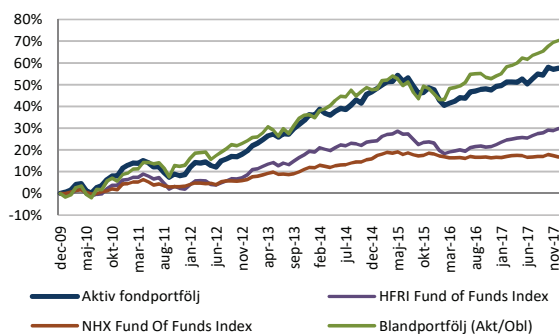
AVKASTNING OCH RISKÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

*	Aktiv fondportfölj	HFRI Fund of Funds Index	NHX Fund Of Funds Index	MSCI AC World Index	Blandportfölj (Akt/Obl)	OMRX Treasury Bill Index	OMRX Treasury Bond Index
Avkastning december	0,4%	0,7%	-0,6%	1,4%	0,5%	-0,1%	-0,4%
Avkastning 2017	5,6%	6,0%	0,1%	22,0%	10,6%	-0,8%	0,1%
Avkastning 6 månader	4,8%	3,5%	0,1%	10,2%	5,4%	-0,4%	0,8%
Avkastning 12 månader	5,6%	6,0%	0,1%	22,0%	10,6%	-0,8%	0,1%
Effektiv årsavkastning 2 år	3,3%	2,7%	-0,6%	14,1%	8,1%	-0,7%	2,1%
Effektiv årsavkastning 3 år	2,4%	1,6%	0,3%	8,2%	4,9%	-0,6%	1,3%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	5,8%	3,3%	1,9%	9,5%	6,9%	0,4%	3,7%
Standardavvikelse, %	4,8%	3,7%	2,2%	13,1%	5,9%	0,2%	4,3%
Sharpe kvot	1,2	0,8	0,7	0,7	1,1	0,0	0,8
Antal positiva månader, %	67%	67%	61%	65%	71%	63%	58%
Bästa månad	3,2%	2,4%	2,6%	10,9%	4,8%	0,2%	3,3%
Sämsta månad	-3,2%	-2,7%	-1,3%	-9,5%	-3,8%	-0,1%	-2,3%
Största värdefall	-8,9%	-8,0%	-3,2%	-19,8%	-7,0%	-1,7%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,71	0,84	0,48	1,00	0,94	-0,07	-0,45
Beta mot MSCI AC World	0,26	0,24	0,08	1,00	0,43	0,00	-0,15

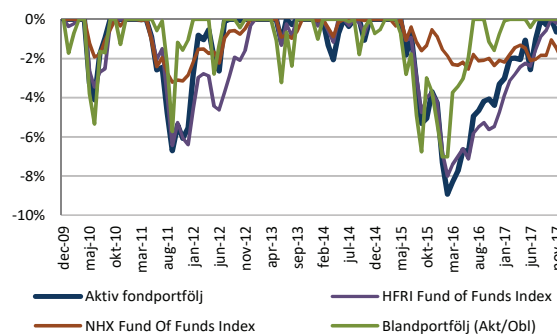
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2017	0,3%	1,0%	0,0%	-0,1%	1,0%	-1,5%	1,6%	1,4%	-0,3%	2,3%	-0,6%	0,4%	5,6%
2016	-3,2%	-1,7%	0,7%	0,6%	1,2%	-0,2%	2,0%	0,3%	0,5%	0,1%	-0,3%	1,1%	1,0%
2015	1,0%	1,1%	1,0%	0,1%	1,9%	-1,8%	1,1%	-2,5%	-2,1%	0,3%	1,5%	-0,6%	0,7%
2014	-0,2%	2,0%	-1,3%	-0,7%	1,3%	1,0%	-0,4%	1,4%	1,7%	-1,1%	2,8%	0,8%	7,6%
2013	2,1%	0,9%	1,2%	1,4%	0,7%	-1,2%	1,4%	-0,3%	2,0%	1,6%	1,3%	2,0%	14,0%
2012	2,9%	2,1%	-0,2%	0,5%	-1,4%	-0,7%	2,6%	0,8%	1,0%	-0,1%	0,9%	1,3%	9,9%
2011	1,3%	0,8%	0,0%	1,1%	-0,9%	-1,7%	0,1%	-2,4%	-2,0%	1,4%	-0,7%	0,5%	-2,5%
2010	0,6%	1,0%	2,5%	0,4%	-3,2%	-0,9%	2,5%	0,8%	2,7%	1,6%	0,0%	3,2%	11,5%

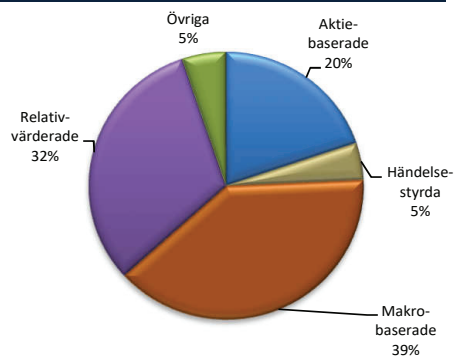
AKKUMULERAD AVKASTNING



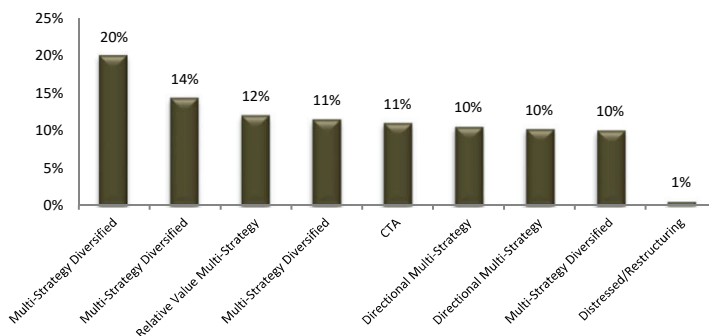
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



FONDINNEHAVENS STRATEGI OCH ANDEL AV AKTIV FONDPORTFÖLJ



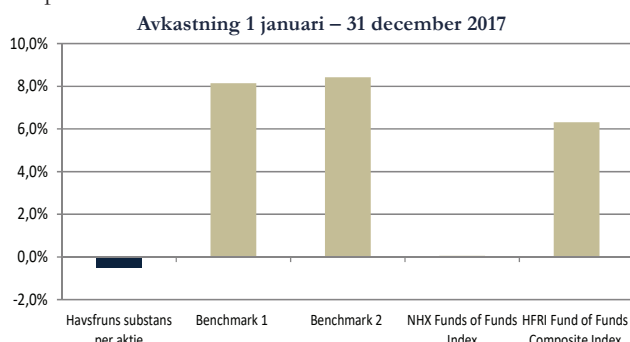
* Aktiv fondportfölj avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar. För definitioner och begrepp, se Havsfruns hemsida, www.havsfrun.se, eller i årsredovisningen 2016. HFRI Fund of Funds Index är ett globalt fond-av-hedgefondindex, NHX Fund Of Funds Index är ett nordiskt fond-av-hedgefondindex, MSCI AC World Index är ett globalt aktieindex, Blandportfölj (Akt/Obl) är ett likoviktat index med MSCI AC World Index och OMRX Treasury Bond Index, OMRX Treasury Bill Index är ett index för svenska statsskuldväxlar och OMRX Treasury Bond Index är ett index för svenska statsobligationer. Samtliga index redovisas av jämförelseskal omräknat till SEK.

Verksamheten 1 januari – 31 december 2017

SUBSTANSVÄRDET

Delårsperioden 1 januari - 31 december 2017

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 0,5 % under perioden 1 januari – 31 december 2017 (motsvarande period föregående år minskade 2,3 %). Den 31 december 2017 beräknas det totala substansvärdet till 240,6 MSEK (260,1 MSEK) motsvarande 19,88 kr per aktie (21,49 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2016 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 12 april 2017.



Q4 1 oktober - 31 december 2017

Substansvärdet per aktie ökade med 0,3 % under det fjärde kvartalet 2017 (0,6 %). Bolagets benchmark 1 och benchmark 2 ökade med 2,1 % respektive. HFRI Fund of Funds Index ökade med 1,6 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 0,2 % under perioden. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

INVESTERINGSPORTFÖLJ

Aktiv fondportfölj

Den 31 december 2017 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 143,3 MSEK (215,2 MSEK), motsvarande 59,6 % (82,7 %) av det totala substansvärdet. Den förhållandevis låga investeringsgraden har främst att göra med att bolaget velat skapa en större handlingsfrihet medan det utretts ett antal nya investeringsalternativ. Av det sammanlagda värdet av Aktiv fondportfölj var 68,1 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 74,4 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 0,8 MSEK var av bolaget beräknade värden. För mer information om Aktiv fondportfölj se sidorna 4-5 samt i bolagets årsredovisning eller på www.havsfrun.se.

Fonder under avveckling²⁾

Den 31 december 2017 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen) till ett värde om 6,2 MSEK (9,5 MSEK), motsvarande 2,6 % (3,6 %) av det totala substansvärdet.

BÖRSKURS

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 31 december 2017 uppgick till 4,5 % (-6,2 %). Den 31 december 2017 var börskursen på Havsfruns B-aktie 19,20 kr (19,80 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en substansrabatt om 3,4 % (7,8 %) i förhållande till substansvärdet.

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 31 december 2017 placeringar och fordringar i USD om ca 21 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 december 2017 uppgick till -1,3 MSEK (-6,6 MSEK) motsvarande -0,11 kr per aktie (-0,54 kr per aktie). Koncernens resultat för det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 0,7 MSEK (1,5 MSEK), motsvarande 0,06 kr per aktie (0,12 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 31 december 2017 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 60,7 MSEK (2,7 MSEK) och soliditeten var 98,4 % (92,6 %). Vid utgången av året hade bolaget inga räntebärande skulder (5,6 MSEK). Koncernen hade en balansomslutning per 31 december 2017 om 244,6 MSEK (280,9 MSEK), varav eget kapital uppgick till 240,6 MSEK (260,1 MSEK). Koncernen hade vid utgången av året en checkräkningskredit om 25 MSEK (100 MSEK), varav inget utnyttjat (5,6 MSEK). Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2016 på sidorna 10-11 och 39-42. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Utöver de transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare har inga transaktioner med närstående skett.

²⁾ För mer information om bolagets Avvecklingsportfölj se under rubriken Värderingsteknik på sid 13.

För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

FEM ÅR I SAMMANDRAG KONCERNEN

KSEK	2017 1/1-31/12	2016 1/1-31/12	2015 1/1-31/12	2014 1/1-31/12	2013 1/1-31/12
Resultat från förvaltningsverksamheten	7 108	4 786	14 151	25 213	36 113
Resultat efter finansiella poster	-1 322	-6 597	2 849	14 239	25 776
Periodens resultat	-1 322	-6 597	2 849	14 239	25 776
Resultat per aktie, kr	-0,11	-0,54	0,24	1,18	2,13

AKTIENS ALTERNATIVA NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	19,88	21,49	23,53	24,80	25,12
Substansvärdets förändring:					
- ej återlagd utdelning	-7,5 %	-8,7 %	-5,1 %	-1,3 %	2,6 %
- återlagd utdelning	-0,5 %	-2,3 %	0,9 %	4,7 %	8,7 %
Kassaflöde per aktie, kr	4,79	0,08	0,00	-0,25	-0,17
Utdelning, kr	1,50*	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	7,8 %	7,6 %	6,6 %	7,2 %	8,5 %
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 405 940	12 105 940	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Totalt substansvärde, KSEK	240 631	260 112	284 868	300 178	304 098

AKTIEÄGARE & HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	2 280	2 040	1 806	1 662	1 519
Omsatt antal B-aktier	1 182 049	1 504 009	1 416 368	1 368 923	1 183 800
Omsättningshastighet B-aktien	9,8 %	12,4 %	11,7 %	11,3 %	9,8 %
Antal avslut i B-aktien	5 162	3 835	2 799	2 078	1 366
B-aktiens börskurs vid perioden slut, kr	19,20	19,80	22,70	20,80	17,70
B-aktiens förändring:					
- ej återlagd utdelning	-3,0 %	-12,8 %	9,1 %	17,5 %	18,0 %
- återlagd utdelning	4,5 %	-6,2 %	16,3 %	26,0 %	28,0 %
Periodens högsta kurs, B-aktien, kr	21,60	24,20	27,00	22,30	18,50
Periodens lägsta kurs, B-aktien, kr	18,50	18,50	19,80	18,00	15,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	18,94	20,97	22,04	19,96	16,79
Substansrabatt (+), premium (-)	3 %	8 %	4 %	16 %	30 %
Börsvärde, MSEK	232	240	275	252	214

BOLAGETS ALTERNATIVA NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	-0,5 %	-2,5 %	1,0 %	4,9 %	8,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,5 %	-2,2 %	1,1 %	5,0 %	7,9 %
Soliditet	98,4 %	92,6 %	99,1 %	91,7 %	98,8 %
Skuldsättningsgrad	-	1,1 %	-	2,9 %	-
Kassalikviditet	6 229 %	1 350 %	11 564 %	1 202 %	8 140 %

*Styrelsens förslag till utdelning

För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari - 31 december 2017 har, liksom årsbokslutet för 2016, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport för koncernen har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. De finansiella rapporterna för moderbolaget Havsfrun Investment AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR2 Redovisning för juridiska personer och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering. Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2017 samt framtida standarder och IFRIC-tolkningar

Nya och ändrade standarder och tolkningar som tillämpas av koncernen

Följande nya och/eller ändrade standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2017:

- Upplysningsinitiativ – Ändring IAS 7
- Redovisning av uppskjutna skattefordringar för orealiserade förluster – Ändring i IAS 12

Ändringen i IAS 7 innebär att ytterligare upplysningar läggs till i årsredovisningen som visar periodens förändring i de skulder vars kassaflöde redovisas i finansieringsverksamheten. Övriga ändringar har inte haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper eller upplysningar och har inte påverkat koncernens resultat eller ställning.

Nya och andra standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar och ändringar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

IFRS 9 Finansiella instrument, hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 ersätter IAS 39. Standarden innehåller tre huvudsakliga värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Klassificeringen baseras på enhetens affärsmodell och typ av kontraktuella kassaflöden från den finansiella tillgången. Standarden innebär inte några betydande förändringar för klassificering och värdering av finansiella skulder. IFRS 9 ändrar också principerna för nedskrivning av finansiella tillgångar och ersätter den faktiska förlustmodell som

används i IAS 39 med en framåtriktad nedskrivningsmodell baserad på förväntade förluster. IFRS 9 innehåller också en ny princip för säkringsredovisning. Standarden gäller från och med 1 januari 2018.

Koncernen har utvärderat sina finansiella tillgångar och skulder och effekterna av övergången till IFRS 9. Koncernens finansiella instrument består idag till största delen av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen. Då företagets affärsmodell är att inneha de finansiella placeringarna för att säljas kommer de fortsatt att redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Effekterna av övergången till IFRS9 är oväsentliga och förutses inte påverka den ingående balansen för 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, är den nya intäktsredovisningsstandard som ersätter IAS 18 och IAS 11. Standarden etablerar en ny principbaserad modell för intäktsföring av kundavtal och bygger på en femstegsmodell som kräver att intäktsföring sker då kontroll över produkter och tjänster överförs till kunden. Standarden fastslår principer för hur användare av finansiella rapporter ska få tillgång till mer användbar information och intäktslag, belopp, tidpunkt för redovisning, osäkerheter kopplade till intäktsredovisningen samt kassaflöden som kan hänföras till företagets kundkontrakt. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 eller senare. Då intäkterna i koncernen avser finansiella instrument är inte IFRS 15 tillämplig för Havsfrun. Reglerna för redovisning av ränteintäkter samt utdelning i IAS 18 ersätts med motsvarande regler i IFRS 9. IFRS 15 får således inte någon effekt på koncernen.

IFRS 16 Leasingavtal, är en ny standard för redovisning av leasingavtal. Den ersätter IAS 17 Leasingavtal. Standarden tar bort uppdelning av leasingavtal i antingen operationell eller finansiell leasing för leasingtagaren och introducerar istället en gemensam modell för redovisningen av all leasing. Modellen baseras på synsättet att leasingtagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. I balansräkningen redovisas således en tillgång och en skuld för alla leasingavtal med längre hyrestid än 12 månader med undantag för tillgångar av lågt värde. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången samt räntekostnader. Redovisningen för leasegivare ändras inte. Leasingavtal hos leasegivare kommer fortsatt att klassificeras som operationella eller finansiella. Definitionen av vad som är en lease har också ändrats. IFRS 16 ska tillämpas från räkenskapsår som påbörjats 1 januari 2019 eller senare.

Koncernen innehar operationella leasingavtal avseende lokaler. Koncernen håller för närvarande på att utreda vilken effekt den nya standarden kommer att få.

Esma s riktlinjer för alternativa nyckeltal.

Från och med den 3 juli 2016 tillämpar Havsfrun de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering och som är centrala för förståelsen och utvärderingen av Havsfruns verksamhet.

Havsfrun lämnar definitioner på samtliga använda nyckeltal och alternativa nyckeltal på www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie ökade med 1,5 % under januari. Beräknat substansvärde per aktie den 31 januari 2017 uppgick till 20,17 kr och det totala substansvärdet till 244,2 MSEK.

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 2018, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

FÖRESLAGEN UTDELNING

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 147 033 956 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie (1,50), sammanlagt 18 158 910 kr och att i ny räkning överförs 128 875 046 kr.

ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämman 2018 hålls onsdagen den 11 april 2018 kl. 13.30 hos Näringslivets hus, Styrelserummet, Storgatan 19, Stockholm.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2018

- Årsredovisning 2017: vecka 10
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2018: 25 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2018: 20 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2018: 25 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

INFORMATIONSKANALER

All information som publicerats av Havsfrun finns på www.havsfrun.se. För att löpande erhålla bolagets finansiella rapporter och pressmeddelanden via e-post erbjuder bolaget en prenumerationstjänst som finns tillgänglig på bolagets hemsida eller genom att kontakta bolaget. Tryckta årsredovisningar och delårsrapporter distribueras per post till de som begär det. Enstaka beställningar kan göras på bolagets hemsida eller genom att kontakta bolaget.

KONTAKTPERSONER

Claes Werkell, styrelseordförande, Tel.: 08-506 777 00
Jonas Israelsson, verkställande direktör, Tel.: 08-506 777 40

KONTAKTUPPGIFTER

Havsfrun Investment AB
Strandvägen 1, 114 51 Stockholm
Växel: 08-506 777 00, E-post: info@havsfrun.se
Hemsida: www.havsfrun.se

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 19 februari 2018
HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.
Informationen lämnades för offentliggörande den 19 februari 2018 klockan 16.00 (CET).

Revisorsrapport

Revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

TILL STYRELSEN I HAVSFRUN INVESTMENT AB

Revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB (org. nr. 556311-5939) per 31 december 2017 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 International Standard on Review Engagements ISRE 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.

Stockholm den 19 februari 2018

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson

Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

KSEK	2017	2016	2017	2016
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	2 946	4 224	7 114	4 268
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	-550	247	-6	518
Resultat från förvaltningsverksamheten	2 396	4 471	7 108	4 786
Administrationsomkostnader	-2 069	-2 843	-8 689	-10 772
Rörelseresultat	327	1 628	-1 581	-5 986
Resultat från finansiella poster				
Räntetäckning	374	12	374	12
Räntekostnader	-28	-151	-115	-623
Finansnetto	346	-139	259	-611
Resultat efter finansiella poster	673	1 489	-1 322	-6 597
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	673	1 489	-1 322	-6 597
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	673	1 489	-1 322	-6 597
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,06	0,12	-0,11	-0,54
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2017	2016	2017	2016
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Periodens resultat	673	1 489	-1 322	-6 597
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	673	1 489	-1 322	-6 597
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	673	1 489	-1 322	-6 597

Kvartalsdata

KSEK	2017				2016			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Resultat från förvaltningsverksamheten	2 396	3 712	-810	1 810	4 471	5 332	6 457	-11 474
Resultat efter finansiella poster	673	1 805	-2 988	-812	1 489	2 650	3 524	-14 260
Periodens resultat	673	1 805	-2 988	-812	1 489	2 650	3 524	-14 260
Resultat per aktie, kr	0,06	0,15	-0,25	-0,07	0,12	0,22	0,29	-1,18

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	0	0
Summa anläggningstillgångar	0	0
Omsättningstillgångar		
Övriga kortfristiga fordringar	31 403	52 684
Skattefordringar	154	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	358	452
Valutaterminer	2 371	166
Finansiella placeringar*	149 541	224 669
Kassa och bank	60 730	2 729
Summa omsättningstillgångar	244 557	280 917
SUMMA TILLGÅNGAR	244 557	280 917
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	163 951	183 432
Summa eget kapital	240 631	260 112
Kortfristiga skulder		
Valutaterminer	2 323	13 556
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	-	5 557
Leverantörsskulder	135	282
Övriga skulder	207	222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 261	1 188
Summa kortfristiga skulder	3 926	20 805
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	244 557	280 917

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2017 har bolaget bedömt att 6,5 MSEK förväns bli realiserade efter mer än 12 månader

Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2016	60 530	16 150	208 188	284 868
Periodens resultat	-	-	-6 597	-6 597
Periodens totalresultat	-	-	-6 597	-6 597
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2016	60 530	16 150	183 432	260 112
Ingående eget kapital 1/1 2017	60 530	16 150	183 432	260 112
Periodens resultat	-	-	-1 322	-1 322
Periodens totalresultat	-	-	-1 322	-1 322
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2017	60 530	16 150	163 951	240 631

Värderingsteknik

MSEK	31/12 2017			31/12 2016		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	143,3	6,2	-	215,2	9,5	-
Valutaterminer	0,1	-	-	-13,4	-	-
Summa	143,4	6,2	-	201,8	9,5	-

* Av de finansiella placeringarnas värde per 31 december 2017 har bolaget bedömt att 6,5 MSEK förvänas bli realiserade efter mer än 12 månader. Aktiv fondportfölj placeras i Nivå 1 och Avvecklingsportföljen placeras i Nivå 2.

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 fonder under avveckling se fotnot 3 nedan.

Nivå 3

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

³⁾ Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad anmälan och rätt till utträde har dessa fonder ännu inte haft tillräckligt god likviditet för att lösa ut Havsfrun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. 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 december 2017 vara 7,5 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av fjärde kvartalet 2017 0,1 MSEK bekräftade värden och 7,4 MSEK var av bolaget beräknade värden. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknads läge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 6,2 MSEK (motsvarande 2,6 % av det totala substansvärdet) per den 31 december 2017. Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nussomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -6,5 % 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 likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 1,3 MSEK per den 31 december 2017, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 31 december 2017 om 0,0 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen minskade med 13,5 % under perioden 1 januari - 31 december 2017. Under verksamhetsåret 2017 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 1,6 MSEK innebärandes 0,2 MSEK mindre än förväntat. Bolaget uppskattar inför 2018 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 0,2 MSEK.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2017 1/10-31/12	2016 1/10-31/12	2017 1/1-31/12	2016 1/1-31/12
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	327	1 628	-1 581	-5 986
Justerig för poster som inte ingår i kassaflödet				
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	6 293	-166	-2 205	2 945
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	1 349	6 117	-11 233	12 678
Värdetförändring kortfristiga placeringar	11 831	3 574	-33 092	7 658
	19 800	11 153	-48 111	17 295
Erhållna räntor	374	12	374	12
Erlagda räntor	-28	-151	-115	-623
Betald skatt	240	177	63	111
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	20 386	11 191	-47 789	16 795
Förändringar i rörelsekapitalet				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-30 463	-36 458	21 375	-52 458
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	13 484	33 934	108 220	49 193
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	20	64	-89	85
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	0	-8 175	-5 557	5 557
	-16 959	-10 635	123 949	2 377
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 427	556	76 160	19 172
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-18 159	-18 159
Periodens kassaflöde	3 427	556	58 001	1 013
Likvida medel vid periodens början	57 303	2 173	2 729	1 716
Likvida medel vid periodens slut	60 730	2 729	60 730	2 729

Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets finansiella ställning är också densamma som för koncernen med undantag för att moderbolaget har aktier i dotterbolag om 14,6 MSEK och en skuld till dotterbolaget om 14,6 MSEK.

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

STRANDVÄGEN 1 SE-114 51 STOCKHOLM SVERIGE
ORG.NR. 556311-5939 STYRELSENS SÄTE STOCKHOLM
TEL +46 8 506 777 00 FAX +46 8 506 777 99
WWW.HAVSFRUN.SE