

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Q2
2016

Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2016

Innehåll

Innehåll.....	3	Rapport över totalresultat.....	10
Havsfrun i korthet.....	4	Kvartalsdata.....	10
Aktiv fondportfölj.....	4	Rapport över finansiell ställning.....	11
Verksamheten 1 januari – 30 juni 2016.....	6	Rapport över förändring av eget kapital.....	12
Revisorsrapport.....	9	Värderingsteknik.....	12
Resultaträkning.....	10	Rapport över kassaflöde.....	13

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2016 I SAMMANDRAG

Delårsperioden 1 januari – 30 juni 2016

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 3,8 % (motsvarande period föreg. år ökade 5,0 %)
- Den 30 juni 2016 uppgick substansvärdet till 256,0 MSEK (297,0 MSEK), motsvarande 21,14 kr per aktie (24,53 kr)
- Koncernens resultat uppgick till -10,7 MSEK (15,0 MSEK), motsvarande -0,89 kr per aktie (1,24 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 0,4 % (5,3 %). B-aktiens börskurs var vid periodens utgång 21,30 kr (20,40 kr)

Andra kvartalet 1 april - 30 juni 2016

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 1,3 % (minskade 2,1 %).
- Koncernens resultat uppgick till 3,5 MSEK (-6,8 MSEK) motsvarande 0,29 kr per aktie (-0,56 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -3,8 % (-9,9 %)
- Utdelning för räkenskapsåret 2015 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr), sammanlagt 18,2 MSEK (18,2 MSEK) utbetalades den 13 april 2016

Efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet per aktie ökade med 1,9 % under juli månad
- Den 31 juli 2016 uppgick substansvärdet till 260,8 MSEK motsvarande 21,54 kr per aktie

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 10-15 noggrant utvalda hedgefonder inom huvudstrategierna Relativvärdestrategier, Aktiebaserade strategier, Händelsestyrda strategier och Makrobaserade strategier.

Aktiv fondportfölj

AVKASTNING

1 januari – 30 juni 2016

Aktiv fondportfölj¹⁾ minskade med 2,7 % under det första halvåret 2016. Under motsvarande period minskade HFRI Fund of Funds Composite Index med 3,1 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 1,6 %. Dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden.

1 januari 2010 – 30 juni 2016

Aktiv fondportfölj¹⁾ har sedan 1 januari 2010 haft en effektiv årsavkastning på 5,7 %. Under motsvarande period har HFRI Fund of Funds Composite Index och NHX Fund of Funds index haft en effektiv årsavkastning på 2,8 % respektive 2,2 %. Standardavvikelsen på Aktiv fondportfölj har under perioden uppgått till 5,1 %, vilket ger en Sharpe kvot på 1,0 (ju större kvot desto bättre placeringsprestation). Sharpe kvoten har under motsvarande period för HFRI Fund of Funds index och NHX Fund of Funds index uppgått till 0,5 respektive 0,7.

STORLEK OCH STRATEGIFÖRDELNING

Den 30 juni 2016 bestod portföljen av 15 hedgefonder vilka totalt uppgick till ett beräknat värde om 245,5 MSEK, motsvarande 95,9 % av Havsfruns substansvärde.

INVESTERINGSPROCESS

Investeringsprocessen sker i nära samarbete med en väletablerad global rådgivare på hedgefonder med över 350 MDR USD under rådgivning till främst institutionella placerare. Rådgivaren bistår Havsfrun med fondanalys och due diligence samt övervakar och analyserar löpande bolagets fondinnehav. Rådgivaren 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.

Hedgefondmarknaden indelas ofta utifrån sitt sätt att arbeta i fyra huvudstrategier. Den största huvudstrategin i Aktiv fondportfölj var vid utgången av det första halvåret Relativvärdestrategier (38 %) följt av Makrobaserade strategier (28 %), Aktiebaserade strategier (22 %) och Händelsestyrda strategier (12 %). Övriga strategier (1 %).

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. De fem största innehavens andel av Aktiv fondportfölj uppgick vid utgången av det första halvåret till totalt 51,5 %, varav det största innehavet uppgick till 13,5 %.

5 största fonderna i Aktiv fondportfölj	Strategi	Huvudkontor	Andel av Aktiv fondportfölj
Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	13,5 %
Millennium International, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	13,1 %
Carve 2	Relative Value Multi Strategy	Sverige	9,1 %
Winton Evolution Fund, Ltd	CTA	UK	8,0 %
Indus Pacific Opportunities Fund, Ltd	Asia Pacific Equity Long/short	USA	7,7 %

¹⁾ Avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar.

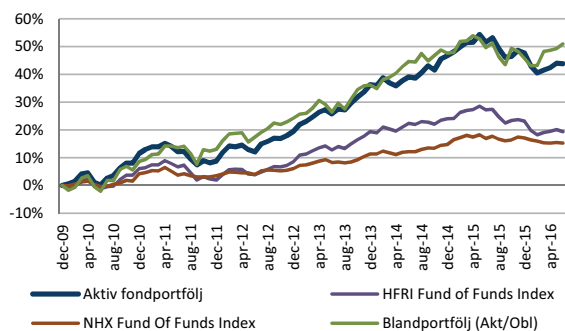
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR. O. M. JANUARI 2010

*	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 juni	-0,2%	-0,6%	-0,2%	-0,7%	1,1%	-0,1%	2,9%
Avkastning 2016	-2,7%	-3,1%	-1,6%	0,8%	3,5%	-0,3%	6,0%
Avkastning 6 månader	-2,7%	-3,1%	-1,6%	0,8%	3,5%	-0,3%	6,0%
Avkastning 12 månader	-5,1%	-6,1%	-1,4%	-4,4%	0,9%	-0,5%	5,8%
Effektiv årsavkastning 2 år	1,7%	-1,2%	1,4%	-1,9%	2,2%	-0,2%	5,9%
Effektiv årsavkastning 3 år	4,6%	1,9%	2,1%	6,1%	6,1%	0,1%	5,7%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	5,7%	2,8%	2,2%	7,5%	6,5%	0,6%	4,8%
Standardavvikelse, %	5,1%	4,1%	2,4%	14,4%	6,4%	0,2%	4,6%
Sharpe kvot	1,0	0,5	0,7	0,5	0,9	0,0	0,9
Antal positiva månader, %	65%	63%	59%	58%	68%	77%	62%
Bästa månad	3,2%	2,4%	2,7%	10,9%	4,8%	0,2%	3,3%
Sämsta månad	-3,2%	-2,7%	-1,4%	-9,5%	-3,8%	-0,1%	-2,3%
Största värdefall	-8,9%	-8,0%	-3,2%	-19,8%	-7,0%	-0,6%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,73	0,84	0,47	1,00	0,95	-0,02	-0,48
Beta mot MSCI AC World	0,26	0,24	0,08	1,00	0,42	0,00	-0,15

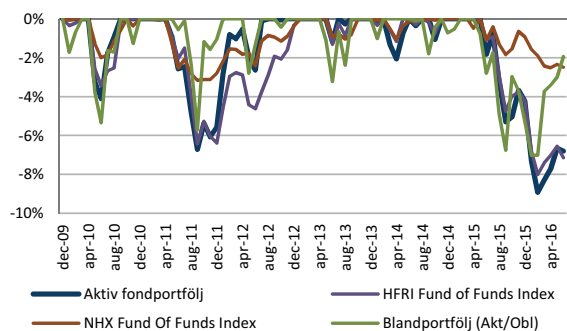
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2016	-3,2%	-1,7%	0,7%	0,6%	1,2%	-0,2%							-2,7%
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%	1,5%	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%

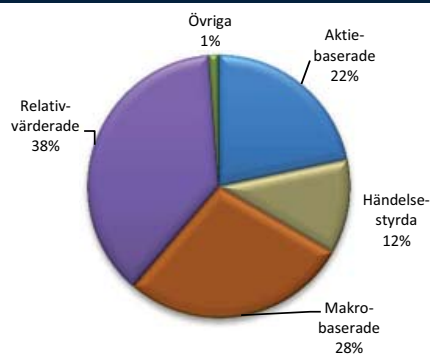
AKKUMULERAD AVKASTNING



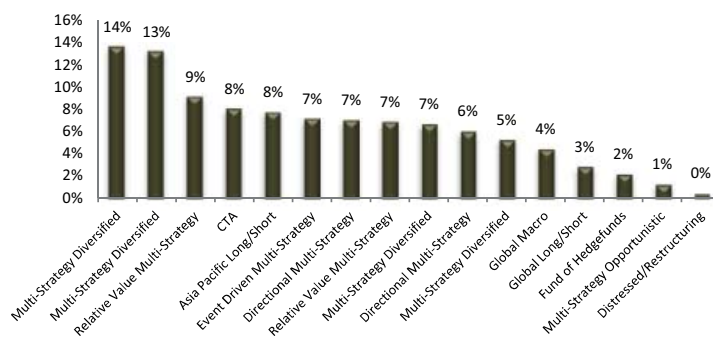
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



FONDINNEHAVENS STRATEGI OCH ANDEL AV AKTIV FONDPORTFÖLJ



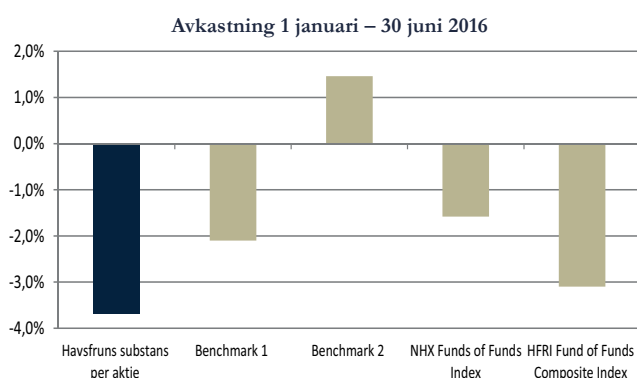
* Aktiv fondportfölj avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar. För definitioner och begrepp, se Havsfruns hemsida, www.havsfrun.se, eller i årsredovisningen 2015. HFRI Fund of Funds Index är ett globalt fond-av-hedgefondindex, NHX Fund Of Funds Index är ett nordiskt fond-av-hedgefondindex, MSCI AC World Index är ett globalt aktieindex, Blandportfölj (Akt/Obl) är ett likaviktat index med MSCI AC World Index och OMRX Treasury Bill Index, OMRX Treasury Bond Index är ett index för svenska statskuldväxlar och OMRX Treasury Bond Index är ett index för svenska statsobligationer. Samtliga index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK.

Verksamheten 1 januari – 30 juni 2016

SUBSTANSVÄRDET

1 januari - 30 juni 2016

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade under det första halvåret med 3,8 % (motsvarande period föregående år ökade 5,0 %). Den 30 juni 2016 uppgick det totala substansvärdet till 256,0 MSEK (297,0 MSEK) motsvarande 21,14 kr per aktie (24,53 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2015 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 13 april 2016.



Q2 1 april - 30 juni 2016

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 1,3 % (minskade 2,1 %) under andra kvartalet 2016. Under motsvarande period ökade bolagets benchmark 1 och benchmark 2 med 0,8 % respektive medan HFRI Fund of Funds Index ökade med 0,3 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 0,1 %. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfrens substansvärderapport på www.havsfren.se.

BÖRSKURS

B-aktiens totalavkastning under det första halvåret 2016 uppgick till 0,4 % (5,3 %). Den 30 juni 2016 var börskursen på Havsfrens B-aktie 21,30 kr (20,40 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 1 % (rabatt 17 %) i förhållande till substansvärdet.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första halvåret 2016 uppgick till -10,7 MSEK (15,0 MSEK) motsvarande -0,89 kr per aktie (1,24 kr per aktie). Koncernens resultat för det andra kvartalet uppgick till 3,5 MSEK (-6,8 MSEK) motsvarande 0,29 kr per aktie (-0,56 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 30 juni 2016 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 6,7 MSEK (2,5 MSEK) och soliditeten var 92,4 % (97,1 %). Skuldsättningsgraden var per den 30 juni 2016 3,5 % (1,5 %).

Koncernen hade en balansslutning per 30 juni 2016 om 276,9 MSEK (305,9 MSEK), varav eget kapital uppgick till 256,0 MSEK (297,0 MSEK). Koncernen hade vid utgången av det första halvåret en checkräkningskredit om 100 MSEK (100 MSEK), varav utnyttjat 16,0 MSEK (7,0 MSEK).

Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

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. Havsfren hade per 30 juni 2016 placeringar och fordringar i USD om cirka 27 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 30 juni 2016 var 0 SEK och ingen avsättning har därför skett i bokslutet. Inga syntetiska optioner har lösts vare sig kontant eller mot betalning i form av nyemitterade B-aktier i bolaget. Per den 30 juni 2016 har bolaget inga utestående syntetiska optioner utställda.

INVESTERINGSPORTFÖLJ

Aktiv fondportfölj

Den 30 juni 2016 uppgick storleken på Aktiv fondportfölj till ett värde om 245,5 MSEK, motsvarande 95,9 % av det totala substansvärdet. För mer information om Aktiv fondportfölj se sidorna 4-5 samt i bolagets årsredovisning 2015 eller på www.havsfren.se.

Fonder under avveckling²⁾

Den 30 juni 2016 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen) till ett beräknat värde om 12,7 MSEK, motsvarande 5,0 % av det totala substansvärdet.

RISKBSKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2015 på sidorna 10-11 och 40-43. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

²⁾ För mer information om bolagets Avvecklingsportfölj se under rubriken Värderingsteknik på sid 12.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

KONCERNEN, KSEK	2016	2015	2015	2014	2013	2012
	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 från förvaltningsverksamheten	-5 017	20 721	14 151	25 213	36 113	17 230
Resultat efter finansiella poster	-10 736	14 988	2 849	14 239	25 776	8 309
Periodens resultat	-10 736	14 988	2 849	14 239	25 776	8 295

AKTIENS NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	21,14	24,53	23,53	24,80	25,12	24,49
Substansvärdets förändring:						
- ej återlagd utdelning	-10,1 %	-1,1 %	-5,1 %	-1,3 %	2,6 %	-3,2 %
- återlagd utdelning	-3,8 %	5,0 %	0,9 %	4,7 %	8,7 %	2,7 %
Resultat per aktie, kr	-0,89	1,24	0,24	1,18	2,13	0,69
Kassaflöde per aktie, kr	0,41	0,06	0,00	-0,25	-0,17	-3,05
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	7,0 %	7,4 %	6,6 %	7,2 %	8,5 %	10,0 %
Antal aktier	12 105 940	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	12 105 940
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Totalt substansvärde	255 973	297 007	284 868	300 178	304 098	296 481

AKTIEÄGARE & HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	1 872	1 802	1 806	1 662	1 519	1 511
Omsatt antal B-aktier	385 927	897 652	1 416 368	1 368 923	1 183 800	726 743
Omsättningshastighet B-aktien	3,2 %	7,4 %	11,7 %	11,3 %	9,8 %	6,0 %
Antal avslut i B-aktien	1 396	1 616	2 799	2 078	1 366	952
B-aktiens börskurs vid perioden slut, kr	21,30	20,40	22,70	20,80	17,70	15,00
B-aktiens förändring:						
- ej återlagd utdelning	-6,2 %	-1,9 %	9,1 %	17,5 %	18,0 %	3,8 %
- återlagd utdelning	0,4 %	5,3 %	16,3 %	26,0 %	28,0 %	14,2 %
Periodens högsta kurs, B-aktien, kr	24,20	27,00	27,00	22,30	18,50	17,00
Periodens lägsta kurs, B-aktien, kr	19,50	19,80	19,80	18,00	15,10	13,50
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	22,10	22,51	22,04	19,96	16,79	14,75
Substansrabatt (+), premium (-)	-1 %	17 %	4 %	16 %	30 %	39 %
Börsvärde, MSEK	258	247	275	252	214	182

BOLAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	-4,2 %	4,8 %	1,0 %	4,9 %	8,6 %	2,8 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-3,8 %	4,8 %	1,1 %	5,0 %	7,9 %	2,1 %
Soliditet	92,4 %	97,1 %	99,1 %	91,7 %	98,8 %	92,6 %
Skuldsättningsgrad	3,5 %	1,5 %	-	2,9 %	-	5,0 %
Kassalikviditet	1 321 %	3 426 %	11 564 %	1 202 %	8 140 %	1 358 %

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för det första halvåret 2016 har, liksom årsbokslutet för 2015, 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 2015.

Nya redovisningsprinciper 2016 och framåt

Nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden som blir tillämpliga från och med räkenskapsåret 2016 och framåt planeras inte att förtidstillämpas. Ytterligare information gällande redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns årsredovisning 2015.

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal.

Från och med den 3 juli 2016 tillämpar Havsfrun de av Esmas 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 alternativa nyckeltal på www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie ökade med 1,9 % under juli månad. Den 31 juli 2016 beräknas det totala substansvärdet till 260,8 MSEK motsvarande 21,54 kr per aktie. Bolagets substansvärderapport finns på bolagets hemsida.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSS

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 2016, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2016

- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2016: 19 oktober 2016
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börserna och media

INFORMATIONSKANALER

All information som publicerats av Havsfrun finns på www.havsfrun.se. För att löpande erhålla bolagets finansiella rapporter och pressmeddelande 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

Stockholm den 22 augusti 2016

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Olle G P Isaksson
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Claes Werkell
Ledamot och VD

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 22 augusti 2016 klockan 16.15 (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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB (org. nr. 556311-5939) per 30 juni 2016 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 22 augusti 2016

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

KONCERNEN, KSEK	2016	2015	2016	2015	2015
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	6 239	-4 104	-5 606	20 036	13 197
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	218	110	589	685	954
Resultat från förvaltningsverksamheten	6 457	-3 994	-5 017	20 721	14 151
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 744	-2 670	-5 401	-5 389	-10 693
Rörelseresultat	3 713	-6 664	-10 418	15 332	3 458
Resultat från finansiella poster					
Räntetäckter	0	0	0	0	4
Räntekostnader	-189	-151	-318	-344	-613
Finansnetto	-189	-151	-318	-344	-609
Resultat efter finansiella poster	3 524	-6 815	-10 736	14 988	2 849
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	3 524	-6 815	-10 736	14 988	2 849
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 524	-6 815	-10 736	14 988	2 849
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,29	-0,56	-0,89	1,24	0,24
Antal aktier i genomsnitt, st	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat

KONCERNEN, KSEK	2016	2015	2016	2016	2015
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Periodens resultat	3 524	-6 815	-10 736	14 988	2 849
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	-	-	-
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	3 524	-6 815	-10 736	14 988	2 849
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 524	-6 815	-10 736	14 988	2 849

Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	2016			2015		
	II	I	IV	III	II	I
Resultat från förvaltningsverksamheten	6 457	-11 474	2 733	-9 303	-3 994	24 715
Resultat efter finansiella poster	3 524	-14 260	-99	-12 040	-6 815	21 803
Periodens resultat	3 524	-14 260	-99	-12 040	-6 815	21 803
Resultat per aktie, kr	0,29	-1,18	-0,01	-0,99	-0,56	1,80

Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN, KSEK	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	0	0	0
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	10 431	595	245
Skattefordringar	335	335	328
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	800	798	433
	11 566	1 728	1 006
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	407	5 079	3 111
Kortfristiga placeringar	258 258	296 643	281 520
Kassa och bank	6 698	2 488	1 716
Summa omsättningstillgångar	276 929	305 938	287 353
Summa tillgångar	276 929	305 938	287 353
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	179 293	220 327	208 188
Summa eget kapital	255 973	297 007	284 868
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	3 437	586	878
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	15 984	6 956	0
Leverantörsskulder	192	214	286
Övriga skulder	276	246	210
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 067	929	1 111
Summa kortfristiga skulder	20 956	8 931	2 485
Summa eget kapital och skulder	276 929	305 938	287 353
Ställda panter, ansvarsförbindelser och åtaganden*			

* Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. om 100 MSEK (100 MSEK)

Rapport över förändring i eget kapital

KONCERNEN, KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2015	60 530	16 150	223 498	300 178
Periodens resultat	-	-	14 988	14 988
Periodens totalresultat	-	-	14 988	14 988
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/6 2015	60 530	16 150	220 327	297 007
Ingående eget kapital 1/1 2016	60 530	16 150	208 188	284 868
Periodens resultat	-	-	-10 736	-10 736
Periodens totalresultat	-	-	-10 736	-10 736
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/6 2016	60 530	16 150	179 293	255 973

Värderingsteknik

MSEK	30/6 2016			30/6 2015		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar*	245,5	12,7	-	284,8	11,8	-
Övriga kortfristiga fordringar**	10,4**	-	-	0,6	-	-
Valutaterminer	-3,0	-	-	-4,5	-	-
Summa	252,9	12,7	-	280,9	11,8	-

*Nivå 1 (Aktiv fondportfölj) och Nivå 2 (Fonder under avveckling)³⁾ **Fordringar på avyttrade finansiella placeringar (likvid inom två månader)

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 utföst”, 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 30 juni 2016 vara 13,9 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av första halvåret 11,6 MSEK bekräftade värden, 2,3 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 0 MSEK var av bolaget beräknade värden. 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 12,7 MSEK (motsvarande 5,0 % av det totala substansvärdet) per den 30 juni 2016. 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 -6,1 % 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 1,2 MSEK per den 30 juni 2016, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för det första halvåret 2016 om 0,6 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen ökade med 17,1 % under perioden 1 januari – 30 juni 2016. I årsredovisningen för år 2015 var bolagets förhoppning inför 2016 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med ca 5,6 MSEK. Under det första halvåret 2016 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 0,2 MSEK.

Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2016 1/4-30/6	2015 1/4-30/6	2016 1/1-30/6	2015 1/1-30/6	2015 1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	3 713	-6 664	-10 418	15 332	3 458
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	6 779	-5 079	2 704	-5 079	-3 111
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	3 330	-10 392	2 559	-14 617	-14 325
Värdetförändring kortfristiga placeringar	-10 775	16 020	5 587	-10 343	-10 318
	3 047	-6 115	432	-14 707	-24 296
Erhållna räntor	0	0	0	0	4
Erlagda räntor	-189	-151	-318	-344	-613
Betald skatt	-59	-59	-7	-1	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	2 799	-6 325	107	-15 052	-24 899
Förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-6 461	36 415	-10 553	14 568	15 283
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	11 331	-12 713	17 675	23 061	38 159
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	99	22	-72	-93	125
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	15 383	-641	15 984	-3 604	-10 560
	20 352	23 083	23 034	33 932	43 007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 151	16 758	23 141	18 880	18 108
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159
Periodens kassaflöde	4 992	-1 401	4 982	721	-51
Likvida medel vid periodens början	1 706	3 889	1 716	1 767	1 767
Likvida medel vid periodens slut	6 698	2 488	6 698	2 488	1 716

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