

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Q1
2017

Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2017

Innehåll

Innehåll.....	3	Rapport över totalresultat.....	10
Havsfrun i korthet.....	4	Kvartalsdata.....	10
Aktiv fondportfölj.....	4	Rapport över finansiell ställning.....	11
Verksamheten 1 januari – 31 mars 2017.....	6	Rapport över förändring av eget kapital.....	12
Revisorsrapport.....	9	Värderingsteknik.....	12
Resultaträkning.....	10	Rapport över kassaflöde.....	13

Q1 2017

1 JANUARI - 31 MARS 2017 I SAMMANDRAG

- Substansvärdet per aktie minskade under det första kvartalet 2017 med 0,3 % (motsvarande period föregående år minskade 5,0 %)
- Den 31 mars 2017 uppgick substansvärdet till 259,3 MSEK (270,6 MSEK), motsvarande 21,42 kr per aktie (22,35 kr per aktie)
- Resultatet för det första kvartalet 2017 uppgick till -0,8 MSEK (-14,3 MSEK), motsvarande -0,07 kr per aktie (-1,18 kr per aktie)
- Den 31 mars 2017 var B-aktiens börskurs 21,30 kr (23,70 kr). B-aktiens totalavkastning under det första kvartalet uppgick till 7,6 % (4,4 %)
- Utdelning för räkenskapsåret 2016 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr per aktie), sammanlagt 18,2 MSEK (18,2 MSEK) utbetalades den 12 april 2017

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 – 31 mars 2017

Aktiv fondportfölj¹⁾ ökade med 1,5 % under det första kvartalet 2017. Under motsvarande period ökade HFRI Fund of Funds Composite Index med 1,7 % och NHX Fund of Funds Index ökade med 0,2 %. Dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden.

1 januari 2010 – 31 mars 2017

Aktiv fondportfölj¹⁾ har sedan 1 januari 2010 haft en effektiv årsavkastning på 5,9 %. Under motsvarande period har HFRI Fund of Funds Composite Index och NHX Fund of Funds index haft en effektiv årsavkastning på 3,1 % resp. 2,2 %. Standardavvikelsen på Aktiv fondportfölj har under perioden uppgått till 4,8 %, vilket ger en Sharpe kvot på 1,1 (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 0,7 respektive 0,8.

STORLEK & STRATEGIFÖRDELNING

Den 31 mars 2017 bestod portföljen av 11 hedgefonder vilka totalt uppgick till ett beräknat värde om 187,2 MSEK, motsvarande 72,2 % av Havsfruns substansvärde.

INVESTERINGSPROCESS

Investeringsprocessen sker i nära samarbete med en väletablerad global rådgivare på hedgefonder. 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 kvartalet Relativvärdestrategier (50 %) följt av Makrobaserade strategier (32 %), Aktiebaserade strategier (10 %) och Händelsestyrda strategier (2 %). Övriga strategier (6 %).

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 kvartalet till totalt 63,8 %, varav det största innehavet uppgick till 16,2 %.

5 största fonderna i Aktiv fondportfölj	Strategi	Huvudkontor	Andel av Aktiv fondportfölj
Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	16,2 %
Millennium International, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	15,8 %
CQS Directional Opportunities Fund, Ltd	Directional Multi Strategy	UK	12,0 %
AHL Dimension (Cayman) Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	UK	10,7 %
Stratus Feeder Limited	Multi Strategy Diversified	Frankrike	9,1 %

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

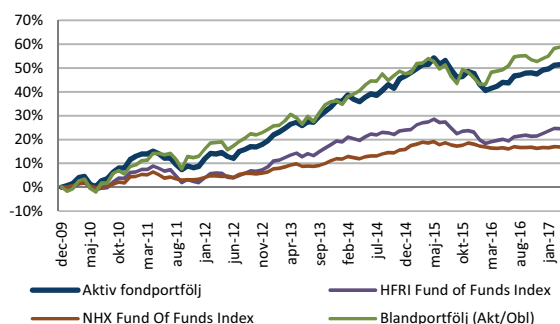
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

*	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 mars	0,1%	0,0%	-0,1%	1,1%	0,3%	-0,1%	-0,4%
Avkastning 2017	1,5%	1,7%	0,2%	6,5%	3,1%	-0,2%	-0,3%
Avkastning 6 månader	2,4%	2,3%	0,2%	7,5%	2,3%	-0,4%	-2,7%
Avkastning 12 månader	7,0%	4,6%	0,4%	13,7%	7,1%	-0,7%	0,8%
Effektiv årsavkastning 2 år	0,0%	-1,0%	-0,8%	4,0%	2,2%	-0,6%	0,0%
Effektiv årsavkastning 3 år	3,4%	1,2%	1,3%	4,5%	4,5%	-0,3%	4,2%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	5,9%	3,1%	2,2%	8,5%	6,6%	0,5%	4,0%
Standardavvikelse, %	4,8%	3,9%	2,2%	13,8%	6,2%	0,2%	4,5%
Sharpe kvot	1,1	0,7	0,8	0,6	1,0	0,0	0,8
Antal positiva månader, %	68%	64%	62%	61%	69%	69%	59%
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%	-1,2%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,73	0,84	0,50	1,00	0,95	-0,05	-0,45
Beta mot MSCI AC World	0,26	0,24	0,08	1,00	0,43	0,00	-0,15

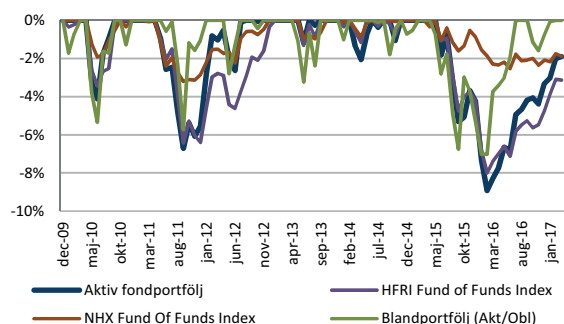
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2017	0,3%	1,0%	0,1%										1,5%
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%

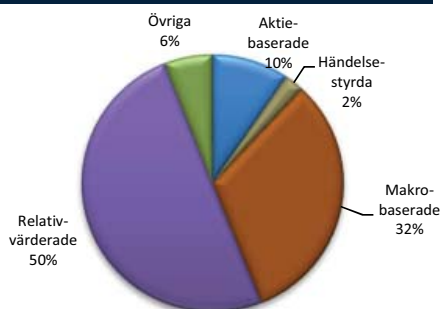
ACKUMULERAD AVKASTNING



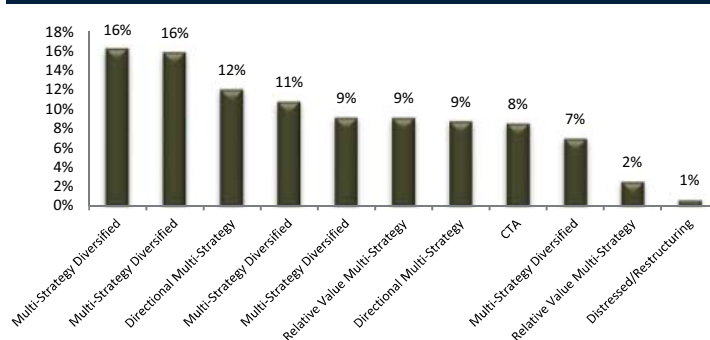
HISTORISKA VÄRDEFALL



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 likaviktat 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 jämförelseskäl omräknat till SEK.

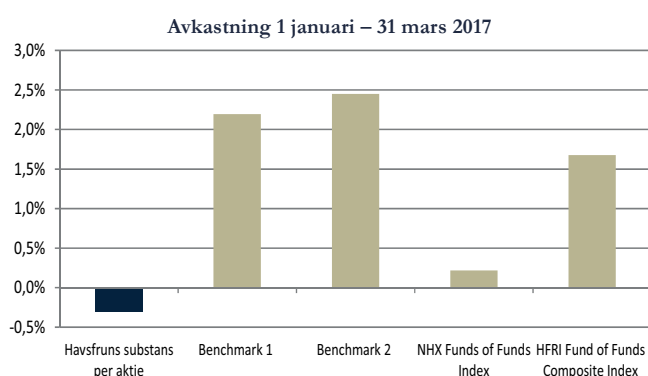
Verksamheten 1 januari – 31 mars 2017

SUBSTANSVÄRDET

Q1 1 januari - 31 mars 2017

Substansvärdet per aktie minskade under det första kvartalet med 0,3 % (motsvarande period föregående år minskade det med 5,0 %). Den 31 mars 2017 beräknas det totala substansvärdet till 259,3 MSEK (270,6 MSEK) motsvarande 21,42 kr per aktie (22,35 kr per aktie).

Utdelning för räkenskapsåret 2016 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 12 april 2017.



Bolagets benchmarks ökade med 2,2 % respektive 2,5 % under det första kvartalet 2017. Under motsvarande period ökade HFRI Fund of Funds Index med 1,7 % och NHX Fund of Funds Index ökade med 0,2 %.

För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

INVESTERINGSPORTFÖLJ

Aktiv fondportfölj

Den 31 mars 2017 uppgick Aktiv fondportfölj till ett beräknat värde om 187,2 MSEK, motsvarande 72,2 % av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av Aktiv fondportfölj var 32,8 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 153,3 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 1,0 MSEK var av bolaget uppskattade värden.

För mer information om Aktiv fondportfölj se sidorna 4-5 samt i bolagets årsredovisning 2016 eller på www.havsfrun.se.

Fonder under avveckling²⁾

Den 31 mars 2017 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen) till ett värde om 8,3 MSEK, motsvarande 3,2 % av det totala substansvärdet.

BÖRSKURS

B-aktiens totalavkastning under det första kvartalet 2017 uppgick till 7,6 % (4,4 %). Den 31 mars 2017 var börskursen på Havsfruns B-aktie 21,30 kr (23,70 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 1 % (premie 6 %) 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 mars 2017 placeringar och fordringar i USD om ca 20 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första kvartalet 2017 uppgick till -0,8 MSEK (-14,3 MSEK) motsvarande -0,07 kr per aktie (-1,18 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 31 mars 2017 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 40,0 MSEK (1,7 MSEK) och soliditeten var 98,0 % (99,2 %). Koncernen hade en balansomslutning per 31 mars 2017 om 264,7 MSEK (272,8 MSEK), varav eget kapital uppgick till 259,3 MSEK (270,6 MSEK). Koncernen hade vid utgången av det första kvartalet en checkräkningskredit om 25 MSEK (100 MSEK), varav utnyttjat 0,0 MSEK (0,6 MSEK). 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 12.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

KONCERNEN, KSEK	2017 1/1-31/3	2016 1/1-31/3	2016 1/1-31/12	2015 1/1-31/12	2014 1/1-31/12	2013 1/1-31/12
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 810	-11 474	4 786	14 151	25 213	36 113
Resultat efter finansiella poster	-812	-14 260	-6 597	2 849	14 239	25 776
Periodens resultat	-812	-14 260	-6 597	2 849	14 239	25 776

AKTIENS NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	21,42	22,35	21,49	23,53	24,80	25,12
Substansvärdets förändring:						
- ej återlagd utdelning	-0,3 %	-5,0 %	-8,7 %	-5,1 %	-1,3 %	2,6 %
- återlagd utdelning	-0,3 %	-5,0 %	-2,3 %	0,9 %	4,7 %	8,7 %
Resultat per aktie, kr	-0,07	-1,18	-0,54	0,24	1,18	2,13
Kassaflöde per aktie, kr	3,08	0,00	0,08	0,00	-0,25	-0,17
Utdelning, kr	-	-	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	-	-	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	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	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	60 530
Totalt substansvärde, KSEK	259 300	270 608	260 112	284 868	300 178	304 098

AKTIEÄGARE & HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	2 206	1 851	2 040	1 806	1 662	1 519
Omsatt antal B-aktier	409 064	231 642	1 504 009	1 416 368	1 368 923	1 183 800
Omsättningshastighet B-aktien	3,4 %	1,9 %	12,4 %	11,7 %	11,3 %	9,8 %
Antal avslut i B-aktien	1 308	619	3 835	2 799	2 078	1 366
B-aktiens börskurs vid perioden slut, kr	21,30	23,70	19,80	22,70	20,80	17,70
B-aktiens förändring:						
- ej återlagd utdelning	7,6 %	4,4 %	-12,8 %	9,1 %	17,5 %	18,0 %
- återlagd utdelning	7,6 %	4,4 %	-6,2 %	16,3 %	26,0 %	28,0 %
Periodens högsta kurs, B-aktien, kr	21,60	24,00	24,20	27,00	22,30	18,50
Periodens lägsta kurs, B-aktien, kr	19,40	21,20	18,50	19,80	18,00	15,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	20,65	22,76	20,97	22,04	19,96	16,79
Substansrabatt (+), premium (-)	1 %	-6 %	8 %	4 %	16 %	30 %
Börsvärde, MSEK	258	287	240	275	252	214

BOLAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	-0,3 %	-5,4 %	-2,5 %	1,0 %	4,9 %	8,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,3 %	5,2 %	-2,2 %	1,1 %	5,0 %	7,9 %
Soliditet	98,0 %	99,2 %	92,6 %	99,1 %	91,7 %	98,8 %
Skuldsättningsgrad	-	-	1,1 %	-	2,9 %	-
Kassalikviditet	4 908 %	12 722 %	1 350 %	11 564 %	1 202 %	8 140 %

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2016 sid 45 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för det första kvartalet 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 redovisningsprinciper 2017 och framåt

Nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden som blir tillämpliga från och med räkenskapsåret 2017 och framåt planeras inte att förändras. Ytterligare information gällande redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns årsredovisning 2016.

Alternativa nyckeltal

Havsfrun lämnar definitioner på samtliga använda nyckeltal och alternativa nyckeltal på www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal samt i årsredovisningen för år 2016, sid 45.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG

Beslut vid Havsfrun Investment AB:s årsstämma den 5 april 2017

Utdelning 1,50 kr per aktie

Utdelning för verksamhetsåret 2016 lämnas med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag är fredagen den 7 april 2017 och utbetalning sker genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg onsdagen den 12 april 2017.

Val av styrelseledamöter och revisor

Till styrelseledamöter valdes för tiden fram till utgången av årsstämman 2018, omval av Claes Werkell, Håkan Gartell och Minna Smedsten samt nyval av Christian Luthman. Till styrelsens ordförande valdes Claes Werkell. Till revisor valdes för tiden fram till utgången av årsstämman 2018, omval av BDO Mälardalen AB.

Inlösenprogram

Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i avtalet skall erbjuda de aktier som ligger till grund för avtalet till inlösen. Sammanlagt högst 2.500.000 aktier skall kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma.

Bemyndigande för styrelsen att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av inlösenbara aktier av serie C.

Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2018, besluta att bolagets aktiekapital skall ökas med högst 25.000.000 kronor genom nyemission av högst 5.000.000 inlösenbara aktier av serie C. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionskursen för aktie av serie C skall motsvara den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrun-koncernens substansvärde, såsom detta framgår av det senast offentliggjorda pressmeddelandet därom innan teckning av aktie av serie C sker. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen önskar åstadkomma en ökning av det förvaltade kapitalet och därmed sammanhängande stordriftsfördelar. Möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt ökar förutsättningarna att nyemission kan ske på ett snabbt och effektivt sätt.

UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSE

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2017, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2017

- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2017: 23 augusti
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2017: 25 oktober
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

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

Stockholm den 20 april 2017

HAVSFRUN INVESTMENT AB (PUBL)

Jonas Israelsson
Verkställande direktör

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 april 2017 klockan 15.00 (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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB (publ) (org. nr. 556311-5939) per 31 mars 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 20 april 2017

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

KONCERNEN, KSEK	2017 1/1-31/3	2016 1/1-31/3	2016 1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	1 662	-11 845	4 268
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	148	371	518
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 810	-11 474	4 786
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 592	-2 657	-10 772
Rörelseresultat	-782	-14 131	-5 986
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter	0	0	12
Räntekostnader	-30	-129	-623
Finansnetto	-30	-129	-611
Resultat efter finansiella poster	-812	-14 260	-6 597
Skatt på periodens resultat	0	0	0
Periodens resultat	-812	-14 260	-6 597
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-812	-14 260	-6 597
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,07	-1,18	-0,54
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat

KONCERNEN, KSEK	2017 1/1-31/3	2016 1/1-31/3	2016 1/1-31/12
Periodens resultat	-812	-14 260	-6 597
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	-
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-812	-14 260	-6 597
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-812	-14 260	-6 597

Kvartalsdata

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

Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN, KSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	0	0	0
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	27 481	3 747	52 684
Skattefordringar	276	276	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	744	1 023	452
	28 501	5 046	53 353
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	726	7 186	166
Kortfristiga placeringar	195 504	258 814	224 669
Kassa och bank	39 962	1 706	2 729
Summa omsättningstillgångar	264 693	272 752	280 917
Summa tillgångar	264 693	272 752	280 917
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	182 620	193 928	183 432
Summa eget kapital	259 300	270 608	260 112
Avsättningar			
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	3 961	107	13 556
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	601	5 557
Leverantörsskulder	78	200	282
Övriga skulder	128	129	222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 226	1 107	1 188
Summa kortfristiga skulder	5 393	2 144	20 805
Summa eget kapital och skulder	264 693	272 752	280 917
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser*	14 645	14 645	14 645

* Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. om 25 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 2016	60 530	16 150	208 188	284 868
Periodens resultat	-	-	-14 260	-14 260
Periodens totalresultat	-	-	-14 260	-14 260
Utgående eget kapital 31/3 2016	60 530	16 150	193 928	270 608
Ingående eget kapital 1/1 2017	60 530	16 150	183 432	260 112
Periodens resultat	-	-	-812	-812
Periodens totalresultat	-	-	-812	-812
Utgående eget kapital 31/3 2017	60 530	16 150	182 620	259 300

Värderingsteknik

MSEK	31/3 2017			31/3 2016		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar*	187,2	8,3	-	248,6	10,2	-
Övriga kortfristiga fordringar**	27,5	-	-	3,7	-	-
Valutaterminer	-3,2	-	-	7,1	-	-
Summa	211,5	8,3	-	259,4	10,2	-

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

Nivå 1

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

Nivå 2

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

historiska prognoser. Havsfrun gör därför individuella bedömningar på dessa illikvida poster och redovisar dessa till ett lägre värde än den observerade indatan, då fonderna historiskt har justerat ned prognoserna avseende att honorera utbetalningarna. Grunden har varit en försiktig bedömning av observerbara indata för värderingsnivå 2, då fonderna ej kunnat honorera dessa indata vid senare tillfällen. För ytterligare redogörelse om fonder under avveckling se fotnot 4 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 mars 2017 vara 9,4 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av första kvartalet 0 MSEK bekräftade värden, 6,9 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 2,5 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 8,3 MSEK (motsvarande 3,2 % av det totala substansvärdet) per den 31 mars 2017. Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nusomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -7,4 % 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 1,1 MSEK per den 31 mars 2017, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för det första kvartalet 2017 om 0,1 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen minskade med 11,3 % under perioden 1 januari – 31 mars 2017. Bolaget uppskattar inför 2017 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 1,4 MSEK. Under det första kvartalet 2016 erhöll bolaget inga återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportföljen.

Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2017 1/1-31/3	2016 1/1-31/3	2016 1/1-31/12
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-782	-14 131	-5 986
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-560	-4 075	2 945
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-9 595	-771	12 678
Värdetförändring kortfristiga placeringar	-57 814	16 362	7 658
	-68 751	-2 615	17 295
Erhållna räntor	0	0	12
Erlagda räntor	-30	-129	-623
Betald skatt	-59	52	111
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-68 840	-2 692	16 795
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	24 911	-4 092	-52 458
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	86 979	6 344	49 193
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-260	-171	85
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-5 557	601	5 557
	106 073	2 682	2 377
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37 233	-10	19 172
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-	-	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-18 159
Periodens kassaflöde	37 233	-10	1 013
Likvida medel vid periodens början	2 729	1 716	1 716
Likvida medel vid periodens slut	39 962	1 706	2 729

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