

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q2
2015

Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2015

Innehåll

Havsfrun i korthet.....	4	Kvartalsdata.....	9
Aktiv fondportfölj.....	4	Rapport över finansiell ställning.....	10
Verksamheten 1 januari – 30 juni 2015.....	6	Rapport över förändring av eget kapital.....	11
Revisorsrapport.....	8	Värderingsteknik.....	11
Resultaträkning.....	9	Rapport över kassaflöde.....	12
Rapport över totalresultat.....	9	Fem år i sammandrag.....	13

Q2 2015

1 JANUARI - 30 JUNI 2015 I SAMMANDRAG

- Substansvärdet per aktie, inklusive återlagd utdelning, ökade under det första halvåret 2015 med 5,0 % (motsvarande period föregående år -0,2 %)
- Den 30 juni 2015 var substansvärdet 297,0 MSEK (285,4 MSEK), motsvarande 24,53 kr per aktie (23,57 kr per aktie)
- Resultatet för det första halvåret 2015 var 15,0 MSEK (-0,5 MSEK), motsvarande 1,24 kr per aktie (-0,04 kr per aktie)
- Utdelning för räkenskapsåret 2014 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr per aktie), sammanlagt 18,2 MSEK (18,2 MSEK) utbetalades den 22 april 2015
- Den 30 juni 2015 var B-aktiens börskurs 20,40 kr (19,20 kr). B-aktiens totalavkastning under det första halvåret uppgick till 5,3 % (16,9 %)

Havsfrun i korthet

Havsfrun Investment AB har 1 802 aktieägare och ett eget kapital per den 30 juni 2015 på 297,0 MSEK. Aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994 och bolaget har alltså samma huvudägare.

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 multi-strategi-portfölj (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 2015 – 30 juni 2015

Aktiv fondportfölj¹⁾ avkastade 3,3 % under det första halvåret 2015. Under motsvarande period avkastade HFRI Fund of Funds Composite Index 2,5 % och NHX Fund of Funds Index 1,8 %. Dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden.

1 januari 2010 – 30 juni 2015

Aktiv fondportfölj¹⁾ har sedan 1 januari 2010 haft en effektiv årsavkastning på 7,8 %. Under motsvarande period har HFRI Fund of Funds Composite Index och NHX Fund of Funds index haft en effektiv årsavkastning på 4,5 % resp. 2,4 %.

Standardavvikelsen på Aktiv fondportfölj har under perioden uppgått till 4,8 %, vilket ger en Sharpe kvot på 1,5 (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 0,9 respektive 0,7.

STORLEK

Den 30 juni 2015 bestod portföljen av 16 hedgefonder vilka totalt uppgick till ett sammanlagt värde om 284,8 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.

STRATEGIFÖRDELNING

Hedgefondmarknaden indelas ofta utifrån sitt sätt att arbeta i fyra huvudstrategier. Den största huvudstrategin i Aktiv fondportfölj var vid utgången av första halvåret Makrobaserade strategier (32 %) följt av Relativvärdestrategier (29 %), Aktiebaserade strategier (25 %) och Händelsestyrda strategier (12 %). Övriga strategier (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 practise", 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 eller halvstängda och tar inte in nya placerare eller privatpersoner.

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 första halvåret till totalt 47,6 %, varav det största innehavet uppgick till 11,7 %.

5 största fonderna i Aktiv fondportfölj	Strategi	Huvudkontor	Andel av Aktiv fondportfölj
Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	11,7 %
Millennium International, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	10,9 %
Pentwater Event Fund, Ltd	Event Driven Multi Strategy	USA	9,5 %
Carve 2	Relative Value Multi Strategy	Sverige	8,2 %
Indus Pacific Opportunities Fund, Ltd	Asian Pacific Long/Short	USA	7,3 %

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

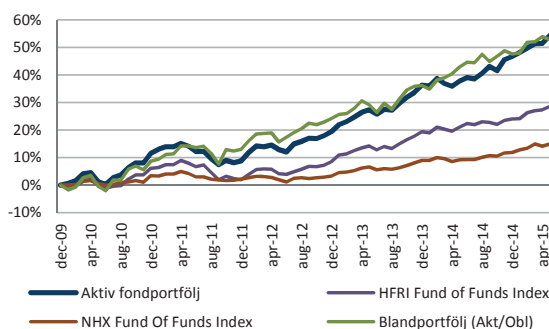
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

*	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	-1,8%	-1,1%	-1,0%	-2,4%	-2,1%	0,0%	-1,7%
Avkastning 2015	3,3%	2,5%	1,8%	2,5%	1,3%	0,0%	0,0%
Avkastning 6 månader	3,3%	2,5%	1,8%	2,5%	1,3%	0,0%	0,0%
Avkastning 12 månader	8,9%	3,9%	4,2%	0,7%	3,5%	0,1%	6,1%
Effektiv årsavkastning 2 år	9,7%	6,2%	3,8%	11,7%	8,8%	0,4%	5,7%
Effektiv årsavkastning 3 år	10,6%	7,0%	4,0%	13,8%	8,4%	0,6%	3,1%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	7,8%	4,5%	2,4%	9,8%	7,6%	0,8%	4,7%
Standardavvikelse, %	4,8%	3,9%	2,3%	14,2%	6,2%	0,2%	4,6%
Sharpe kvot	1,5	0,9	0,7	0,6	1,1	0,0	0,8
Antal positiva månader, %	68%	65%	64%	61%	70%	91%	62%
Bästa månad	3,2%	2,4%	2,3%	10,9%	4,8%	0,2%	3,3%
Sämsta månad	-3,2%	-2,6%	-1,2%	-9,5%	-3,8%	0,0%	-2,3%
Största värdefall	-6,7%	-6,4%	-3,6%	-19,8%	-5,7%	-0,1%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,74	0,85	0,46	1,00	0,95	-0,11	-0,52
Beta mot MSCI AC World	0,25	0,23	0,08	1,00	0,41	0,00	-0,17

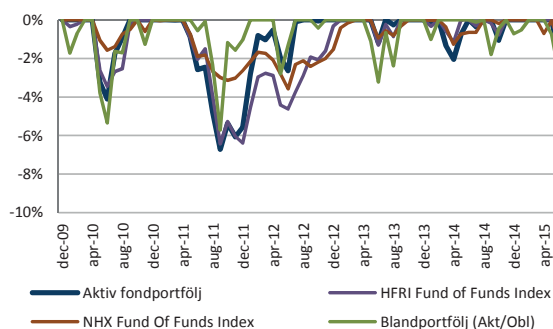
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2015	1,0%	1,1%	1,0%	0,1%	1,9%	-1,8%							3,3%
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%

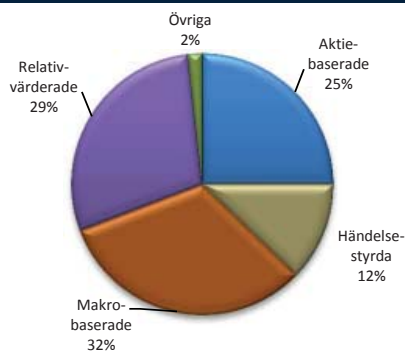
ACKUMULERAD AVKASTNING



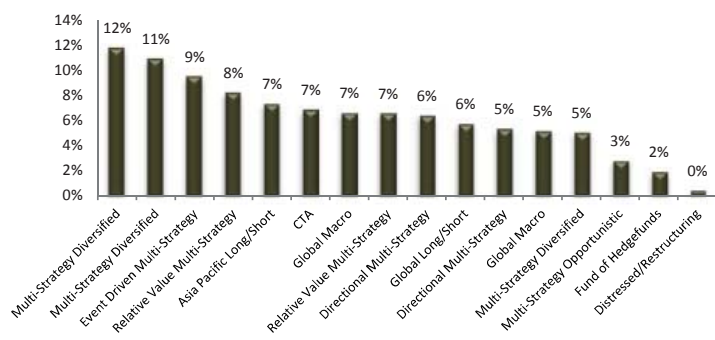
HISTORISKA VÄRDEFALL



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 2014. **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 statskuldväxlar och **OMRX Treasury Bond Index** är ett index för svenska statsobligationer. Samtliga index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK.

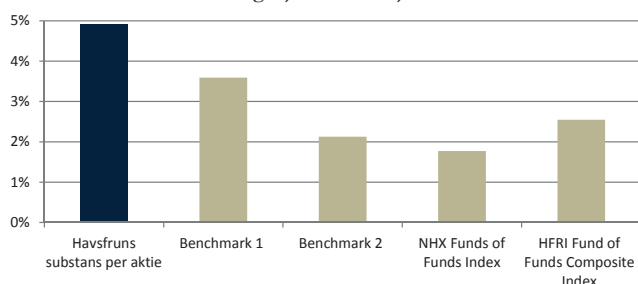
Verksamheten 1 januari – 30 juni 2015

SUBSTANSVÄRDET

1 januari - 30 juni 2015

Substansvärdet per aktie (justerat för återlagd utdelning) ökade med 5,0 %, varav 4,4 procentenheter var valutavinster från bolagets USD-placeringar²⁾, under det första halvåret 2015 (motsvarande period föregående år minskade det med 0,2 %). Den 30 juni 2015 beräknas det totala substansvärdet till 297,0 MSEK (285,4 MSEK) motsvarande 24,53 kr per aktie (23,57 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2014 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 22 april 2015.

Avkastning 1 januari – 30 juni 2015



Q2 1 april – 30 juni 2015

Substansvärdet per aktie (justerat för återlagd utdelning) minskade med 2,1 %, varav 1,3 procentenheter var förluster i Avvecklingsportföljen³⁾, under det andra kvartalet 2015 (0,5 %). Koncernens resultat under perioden uppgick till -6,8 MSEK (1,6 MSEK) motsvarande -0,56 kr per aktie (0,13 kr per aktie).

Under det andra kvartalet 2015 avkastade bolagets två benchmark 0,6 % respektive 0,7 %, NHX Fund of Funds Index avkastade -0,6 % och HFRI Fund of Funds Index avkastade 0,1 %.

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

INVESTERINGSPORTFÖLJ

Aktiv fondportfölj

Den 30 juni 2015 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 284,8 MSEK, motsvarande 95,9 % av det totala substansvärdet.

Fonder under avveckling

Den 30 juni 2015 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen) till ett värde om 11,8 MSEK, motsvarande 4,0 % av det totala substansvärdet.

Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 294,3 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 0,1 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 2,2 MSEK var av bolaget uppskattade värden.

Värderingen för respektive fonds tillgångar sker månadsvis av en av fonden anlita extern fondadministratör och revideras årsvis av respektive fonds revisor. Fondadministratörerna och revisorerna för respektive fond är väletablerade aktörer. Havsfrun erhåller månadsvisa värderingar från samtliga fonder.

BÖRSKURS

B-aktiens totalavkastning under det första halvåret 2015 uppgick till 5,3 % (16,9 %). Den 30 juni 2015 var börskursen på Havsfruns B-aktie 20,40 kr (19,20 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 17 % (19 %) 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 30 juni 2015 placeringar och fordringar i USD om drygt 31 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första halvåret 2015 uppgick till 15,0 MSEK (-0,5 MSEK) motsvarande 1,24 kr per aktie (-0,04 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 30 juni 2015 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 2,5 MSEK (5,9 MSEK) och soliditeten var 97,1 % (94,3 %). Skuldsättningsgraden var per den 30 juni 2015 1,5 % (1,4 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 juni 2015 om 305,9 MSEK (302,8 MSEK), varav eget kapital uppgick till 297,0 MSEK (285,4 MSEK). Koncernen hade vid utgången av det första halvåret en checkräkningskredit om 100 MSEK (100 MSEK), varav utnyttjat 7,0 MSEK (9,9 MSEK). Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

²⁾ För mer information om bolagets valutamodell se under rubriken Valutaexponering på sid 6.

³⁾ För mer information om bolagets Avvecklingsportfölj se under rubriken Värderingsteknik på sid 11.

VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 30 juni 2015 var 0 SEK och ingen avsättning har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2014. Dessa optioner är ej personaloptioner. Inga optioner har hittills lösts vare sig kontant eller mot betalning i form av nyemitterade B-aktier i bolaget. Bolaget bedömer att värdet på det Syntetiska Optionsprogrammet enligt nuvarande faktiska förhållande kommer att vara noll vid utgången av optionsförfallet år 2016.

RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2014 på sidorna 10-11 och 40-43. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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 2015, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för första halvåret 2015 har, liksom årsbokslutet för 2014, 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 2014.

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 2014.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie ökade med 0,9 % under juli månad. Den 31 juli 2015 beräknas det totala substansvärdet till 299,6 MSEK motsvarande 24,75 kr per aktie. Bolagets substansvärderapport finns på bolagets hemsida.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2015

- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2015: 21 oktober 2015
- 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 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 begärt det. Enstaka beställningar kan göras på bolagets hemsida eller genom att kontakta bolaget.

Styrelsen 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 26 augusti 2015

Olle G P Isaksson
Ordförande

Minna Smedsten
Ledamot

Håkan Gartell
Ledamot

Claes Werkell
Ledamot och VD

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 2015 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 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 26 augusti 2015

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

KONCERNEN, KSEK	2015	2014	2015	2014	2014
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	-4 104	4 474	20 036	5 252	24 886
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	110	-107	685	-229	327
Resultat från förvaltningsverksamheten	-3 994	4 367	20 721	5 023	25 213
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 670	-2 602	-5 389	-5 228	-10 373
Rörelseresultat	-6 664	1 765	15 332	-205	14 840
<i>Finansiella intäkter</i>					
Ränteintäkter	0	13	0	13	23
<i>Finansiella kostnader</i>					
Räntekostnader	-151	-205	-344	-352	-624
Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
Finansnetto	-151	-192	-344	-339	-601
Resultat efter finansiella poster	-6 815	1 573	14 988	-544	14 239
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-6 815	1 573	14 988	-544	14 239
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-6 815	1 573	14 988	-544	14 239
Resultat per aktie, kr	-0,56	0,13	1,24	-0,04	1,18
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat

KONCERNEN, KSEK	2015	2014	2015	2014	2014
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Periodens resultat	-6 815	1 573	14 988	-544	14 239
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-6 815	1 573	14 988	-544	14 239

Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	2015		2014			
	II	I	IV	III	II	I
Resultat från förvaltningsverksamheten	-3 994	24 715	11 546	8 644	4 367	656
Resultat efter finansiella poster	-6 815	21 803	9 015	5 768	1 573	-2 117
Periodens resultat	-6 815	21 803	9 015	5 768	1 573	-2 117
Resultat per aktie, kr	-0,56	1,80	0,74	0,48	0,13	-0,17

Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN, KSEK	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	0	11	0
Summa anläggningstillgångar	0	11	0
Omsättningstillgångar			
<i>Fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar	595	17 922	15 534
Skattefordringar	335	335	334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	798	738	427
	1 728	18 995	16 295
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	5 079	0	0
Kortfristiga placeringar	296 643	277 938	309 361
Kassa och bank	2 488	5 851	1 767
Summa omsättningstillgångar	305 938	302 784	327 423
Summa tillgångar	305 938	302 795	327 423
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	220 327	208 715	223 498
Summa eget kapital	297 007	285 395	300 178
Avsättningar			
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Summa avsättningar	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	586	6 010	15 203
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	6 956	9 878	10 560
Leverantörsskulder	214	174	256
Övriga skulder	246	251	208
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	929	1 087	1 018
Summa kortfristiga skulder	8 931	17 400	27 245
Summa eget kapital och skulder	305 938	302 795	327 423
Ställda pantar, 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	Omräkningsdifferens	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2014	60 530	16 150	-	227 418	304 098
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-	-
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	-544	-544
Årets totalresultat	-	-	-	-544	-544
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/6 2014	60 530	16 150	-	208 715	285 395
Ingående eget kapital 1/1 2015	60 530	16 150	-	223 498	300 178
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-	-
Årets resultat redovisat via resultaträkningen	-	-	-	14 988	14 988
Årets 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

Värderingsteknik

MSEK	30/6 2015			30/6 2014		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar	284,8*	11,8**	-	263,2	14,8	-
Övriga kortfristiga fordringar	0,6***	-	-	-	-	-
Valutaterminer	-4,5	-	-	-6,0	-	-
Summa	280,9	11,8	-	257,2	14,8	-

*Aktiv fondportfölj, **fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen)⁴⁾ ***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).

⁴⁾ 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 2015 vara 13,9 MSEK. 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 11,8 MSEK (motsvarande 4,0 % av det totala substansvärdet) per den 30 juni 2015. 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 -7,6 % 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 2,1 MSEK per den 30 juni 2015, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för det första halvåret 2015 om 0,7 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen avkastade -18,8 % under perioden 1 januari – 30 juni 2015. I årsredovisningen för år 2014 var bolagets förhoppning inför 2015 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med 3,9 MSEK. Under det första halvåret 2015 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 0,8 MSEK.

Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2015 1/4-30/6	2014 1/4-30/6	2015 1/1-30/6	2014 1/1-30/6	2014 1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-6 664	1 765	15 332	-205	14 840
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-5 079	1 049	-5 079	1 196	1 196
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-10 392	4 835	-14 617	5 626	14 819
Värdeförändring kortfristiga placeringar	16 020	-2 670	-10 343	-2 221	-44 835
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0	0	0	0	11
	-6 115	4 979	-14 707	4 396	-13 969
Ränteintäkter	0	13	0	13	23
Räntekostnader	-151	-205	-344	-352	-624
Betald skatt	-59	-59	-1	-117	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-6 325	4 728	-15 052	3 940	-14 686
Förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	36 415	-9 013	14 568	-11 774	-9 075
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	-12 713	19 539	23 061	19 075	30 266
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	22	-90	-93	44	14
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-641	5 299	-3 604	7 948	8 630
	23 083	15 735	33 932	15 293	29 835
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 758	20 463	18 880	19 233	15 149
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten					
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
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
Årets kassaflöde	-1 401	2 304	721	1 074	-3 010
Likvida medel vid årets början	3 889	3 547	1 767	4 777	4 777
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	2 488	5 851	2 488	5 851	1 767

Fem år i sammandrag

KONCERNEN, KSEK	2015 1/1-30/6	2014 1/1-30/6	2014 1/1-31/12	2013 1/1-31/12	2012 1/1-31/12	2011 1/1-31/12
Resultat från förvaltningsverksamheten	20 721	5 023	25 213	36 113	17 230	-27 510
Resultat efter finansiella poster	14 988	-544	14 239	25 776	8 309	-35 125
Periodens resultat	14 988	-544	14 239	25 776	8 295	-35 140

AKTIENS NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	24,53	23,57	24,80	25,12	24,49	25,31
Substansvärdets förändring:						
- ej återlagd utdelning	-1,1 %	-6,2 %	-1,3 %	2,6 %	-3,2 %	-14,8 %
- återlagd utdelning	5,0 %	-0,2 %	4,7 %	8,7 %	2,7 %	-9,8 %
Resultat per aktie, kr	1,24	-0,04	1,18	2,13	0,69	-2,9
Kassaflöde per aktie, kr	0,06	0,09	-0,25	-0,17	-3,05	-3,48
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	7,4 %	7,8 %	7,2 %	8,5 %	10,0 %	10,4 %
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	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Totalt substansvärde, KSEK	297 007	285 395	300 178	304 098	296 481	306 345

AKTIEÄGARE & HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	1 802	1 606	1 662	1 519	1 511	1 519
Omsatt antal B-aktier	897 652	194 964	1 368 923	1 183 800	726 743	1 189 128
Omsättningshastighet B-aktien	7,4 %	6,6 %	11,3 %	9,8 %	6,0 %	9,8 %
Antal avslut i B-aktien	1 616	1 192	2 078	1 366	952	1 819
B-aktiens börskurs vid perioden slut, kr	20,40	19,20	20,80	17,70	15,00	14,45
B-aktiens förändring:						
- ej återlagd utdelning	-1,9 %	8,5 %	17,5 %	18,0 %	3,8 %	-16,0 %
- återlagd utdelning	5,3 %	16,9 %	26,0 %	28,0 %	14,2 %	-7,3 %
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	27,00	22,30	22,30	18,50	17,00	20,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	19,80	18,00	18,00	15,10	13,50	13,85
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	22,51	19,77	19,96	16,79	14,75	17,01
Substansrabatt	17 %	19 %	16 %	30 %	39 %	43 %
Börsvärde, MSEK	247	232	252	214	182	175

BOLAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	4,8 %	-0,2 %	4,9 %	8,6 %	2,8 %	-10,5 %
Avkastning på sysselsatt kapital	4,8 %	-0,1 %	5,0 %	7,9 %	2,1 %	-8,4 %
Soliditet	97,1 %	94,3 %	91,7 %	98,8 %	92,6 %	98,0 %
Skuldsättningsgrad	1,5 %	1,4 %	2,9 %	-	5,0 %	-
Kassalikviditet	3 426 %	1 740 %	1 202 %	8 140 %	1 358 %	5 091 %

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2014 sid 47 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se

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