

HAVSFRUN  
INVESTMENT AB

Q2  
2017

Delårsrapport 1 januari - 30 juni 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 – 30 juni 2017.....	6	Rapport över förändring av eget kapital.....	12
Revisorsrapport.....	9	Värderingsteknik.....	12
Resultaträkning.....	10	Rapport över kassaflöde.....	13

---

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2017

### Delårsperioden 1 januari - 30 juni 2017

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 1,5 % (motsvarande period föregående år minskade 3,8 %)
- Substansvärdet den 30 juni 2017 uppgick till 238,2 MSEK (256,0 MSEK), motsvarande 19,67 kr per aktie (21,14 kr per aktie)
- Resultatet uppgick till -3,8 MSEK (-10,7 MSEK), motsvarande -0,31 kr per aktie (-0,89 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 3,5 % (0,4 %). Den 30 juni 2017 var B-aktiens börskurs 19,00 kr (21,30 kr)
- 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

### Andra kvartalet 1 april - 30 juni 2017

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 1,2 % (ökade med 1,3 %)
- Resultatet uppgick till -3,0 MSEK (3,5 MSEK), motsvarande -0,25 kr per aktie (0,29 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -3,8 % (-3,8 %)

### Efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet per aktie ökade med 0,7 % under juli månad
- Substansvärdet den 31 juli 2017 uppgick till 239,9 MSEK, motsvarande 19,81 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 2017

Aktiv fondportfölj<sup>1)</sup> ökade med 0,8 % under det första halvåret 2017. Under motsvarande period ökade HFRI Fund of Funds Composite Index med 2,3 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 0,1 %. Dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden.

#### 1 januari 2010 – 30 juni 2017

Aktiv fondportfölj<sup>1)</sup> har sedan 1 januari 2010 haft en effektiv årsavkastning på 5,6 %. Under motsvarande period har HFRI Fund of Funds Composite Index och NHX Fund of Funds index haft en effektiv årsavkastning på 3,1 % resp. 2,1 %. 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 vardera.

### STORLEK & STRATEGIFÖRDELNING

Den 30 juni 2017 bestod portföljen av 10 hedgefonder vilka totalt uppgick till ett bekräftat värde om 175,0 MSEK, motsvarande 73,5 % 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 andra kvartalet Relativvärdestrategier 51 % följt av Makrobaserade strategier 31 %, Aktiebaserade strategier 11 % och Händelsestyrda strategier 2 %. Övriga strategier 4 %.

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 andra kvartalet till totalt 66,4 %, varav det största innehavet uppgick till 16,7 %.

5 största fonderna i Aktiv fondportfölj	Strategi	Huvudkontor	Andel av Aktiv fondportfölj
Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	16,7 %
Millennium International, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	16,1 %
CQS Directional Opportunities Fund, Ltd	Directional Multi Strategy	UK	12,2 %
AHL Dimension (Cayman) Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	UK	11,4 %
Brummer Carve 2	Relative Multi Strategy	Sverige	10,0 %

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

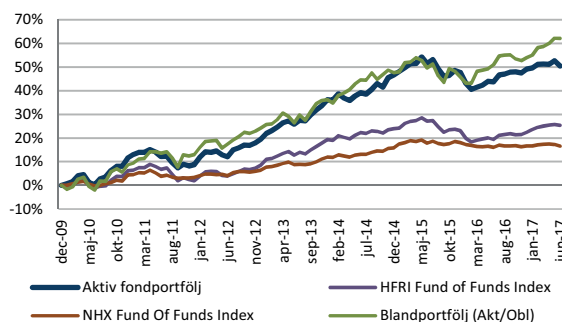
## AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

*	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	-1,5%	-0,3%	-0,6%	0,3%	0,0%	-0,1%	-0,4%
Avkastning 2017	0,8%	2,3%	-0,1%	10,7%	5,3%	-0,4%	4,9%
Avkastning 6 månader	0,8%	2,3%	-0,1%	10,7%	5,3%	-0,4%	4,9%
Avkastning 12 månader	4,6%	5,0%	0,4%	17,2%	7,4%	-0,7%	3,0%
Effektiv årsavkastning 2 år	-0,4%	-0,7%	-0,6%	5,8%	4,1%	-0,6%	4,4%
Effektiv årsavkastning 3 år	2,6%	0,8%	1,0%	4,1%	3,9%	-0,4%	5,0%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	5,6%	3,1%	2,1%	8,8%	6,7%	0,4%	4,6%
Standardavvikelse, %	4,8%	3,8%	2,2%	13,5%	6,1%	0,2%	4,4%
Sharpe kvot	1,1	0,7	0,7	0,6	1,0	0,0	0,9
Antal positiva månader, %	67%	66%	62%	62%	69%	67%	61%
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%	-1,3%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,72	0,84	0,49	1,00	0,95	-0,06	-0,44
Beta mot MSCI AC World	0,26	0,24	0,08	1,00	0,43	0,00	-0,14

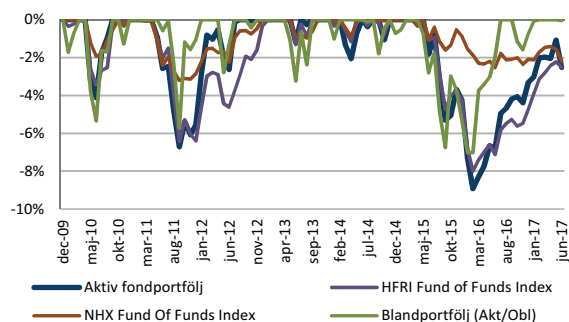
## MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

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%							0,8%
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%

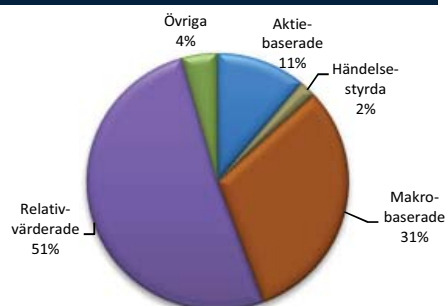
## AKKUMULERAD AVKASTNING



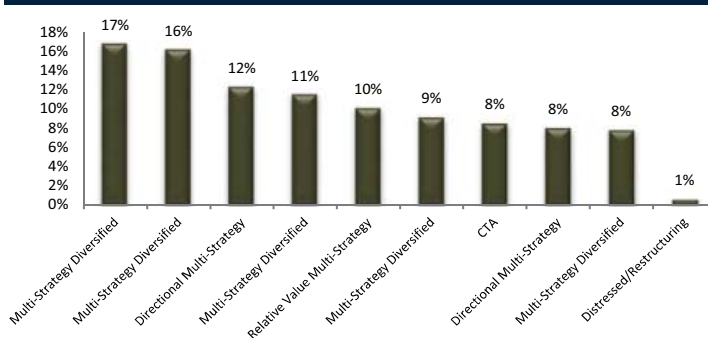
## HISTORISKA VÄRDEFALL



## STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



## FONDINNEHAVENS STRATEGI OCH ANDEL AV AKTIV FONDPORTFÖLJ



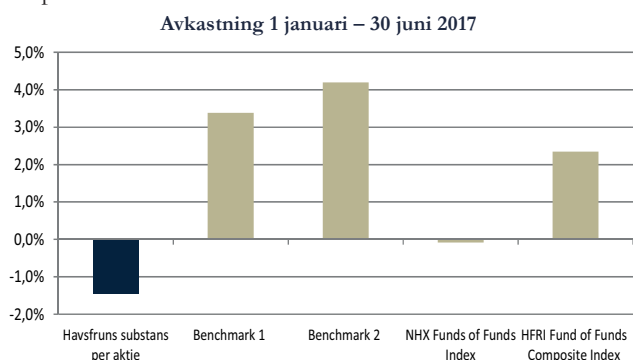
\* Aktiv fondportfölj avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar. För definitioner och begrepp, se Havsfruns hemsida, [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), eller i årsredovisningen 2016. HFRI Fund of Funds Index är ett globalt 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 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 2017

## SUBSTANSVÄRDET

### Delårsperioden 1 januari - 30 juni 2017

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 1,5 % under det första halvåret 2017 (motsvarande period föregående år minskade det med 3,8 %). Den 30 juni 2017 beräknas det totala substansvärdet till 238,2 MSEK (256,0 MSEK) motsvarande 19,67 kr per aktie (21,14 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2016 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 12 april 2017.



### Q2 1 april - 30 juni 2017

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 1,2 % under det andra kvartalet 2017 (motsvarande period föregående år ökade det med 1,3 %). Bolagets benchmarks ökade med 0,9 % respektive 1,7 % under det andra kvartalet 2017. Under motsvarande period ökade HFRI Fund of Funds Index med 0,3 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 0,7 %.

För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), alternativt kontakta bolaget.

## INVESTERINGSPORTFÖLJ

### Aktiv fondportfölj

Den 30 juni 2017 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 175,0 MSEK (245,5 MSEK), motsvarande 73,5 % (95,9 %) av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av Aktiv fondportfölj var samtliga värden av fondbolagen bekräftade värden.

För mer information om Aktiv fondportfölj se sidorna 4-5 samt i bolagets årsredovisning 2016 eller på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

### Fonder under avveckling<sup>2)</sup>

Den 30 juni 2017 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen) till ett värde om 7,2 MSEK (12,7 MSEK), motsvarande 3,0 % (5,0 %) av det totala substansvärdet.

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

## BÖRSKURS

B-aktiens totalavkastning under det första halvåret 2017 uppgick till 3,5 % (0,4 %). Den 30 juni 2017 var börskursen på Havsfruns B-aktie 19,00 kr (21,30 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 3,4 % (premie 1 %) 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 2017 placeringar och fordringar i USD om ca 20 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första halvåret 2017 uppgick till -3,8 MSEK (-10,7 MSEK) motsvarande -0,31 kr per aktie (-0,89 kr per aktie). Koncernens resultat för det andra kvartalet 2017 uppgick till -3,0 MSEK (3,5 MSEK), motsvarande -0,25 kr per aktie (0,29 kr per aktie).

## FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 30 juni 2017 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 44,8 MSEK (6,7 MSEK) och soliditeten var 99,4 % (92,4 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 juni 2017 om 239,7 MSEK (276,9 MSEK), varav eget kapital uppgick till 238,2 MSEK (256,0 MSEK). Koncernen hade vid utgången av det andra kvartalet en checkräkningskredit om 25 MSEK (100 MSEK), varav utnyttjat 0,0 MSEK (16,0 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.

## FEM ÅR I SAMMANDRAG

KONCERNEN, KSEK	2017 1/1-30/6	2016 1/1-30/6	2016 1/1-31/12	2015 1/1-31/12	2014 1/1-31/12	2013 1/1-31/12
Resultat från förvaltningsverksamheten	1 000	-5 017	4 786	14 151	25 213	36 113
Resultat efter finansiella poster	-3 800	-10 736	-6 597	2 849	14 239	25 776
Periodens resultat	-3 800	-10 736	-6 597	2 849	14 239	25 776
Resultat per aktie, kr	-0,31	-0,89	-0,54	0,24	1,18	2,13

## AKTIENS ALTERNATIVA NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	19,67	21,14	21,49	23,53	24,80	25,12
Substansvärdets förändring:						
- ej återlagd utdelning	-8,4 %	-10,1 %	-8,7 %	-5,1 %	-1,3 %	2,6 %
- återlagd utdelning	-1,5 %	-3,8 %	-2,3 %	0,9 %	4,7 %	8,7 %
Kassaflöde per aktie, kr	3,48	0,41	0,08	0,00	-0,25	-0,17
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	7,9 %	7,0 %	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	238 153	255 973	260 112	284 868	300 178	304 098

## AKTIEÄGARE & HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	2 271	1 872	2 040	1 806	1 662	1 519
Omsatt antal B-aktier	696 389	385 927	1 504 009	1 416 368	1 368 923	1 183 800
Omsättningshastighet B-aktien	5,8 %	3,2 %	12,4 %	11,7 %	11,3 %	9,8 %
Antal avslut i B-aktien	3 000	1 396	3 835	2 799	2 078	1 366
B-aktiens börskurs vid perioden slut, kr	19,00	21,30	19,80	22,70	20,80	17,70
B-aktiens förändring:						
- ej återlagd utdelning	-4,0 %	-6,2 %	-12,8 %	9,1 %	17,5 %	18,0 %
- återlagd utdelning	3,5 %	0,4 %	-6,2 %	16,3 %	26,0 %	28,0 %
Periodens högsta kurs, B-aktien, kr	21,60	24,20	24,20	27,00	22,30	18,50
Periodens lägsta kurs, B-aktien, kr	18,50	19,50	18,50	19,80	18,00	15,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	20,00	22,10	20,97	22,04	19,96	16,79
Substansrabatt (+), premium (-)	3 %	-1 %	8 %	4 %	16 %	30 %
Börsvärde, MSEK	230	258	240	275	252	214

## BOLAGETS ALTERNATIVA NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	-1,5 %	-4,2 %	-2,5 %	1,0 %	4,9 %	8,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-1,5 %	3,8 %	-2,2 %	1,1 %	5,0 %	7,9 %
Soliditet	99,4 %	92,4 %	92,6 %	99,1 %	91,7 %	98,8 %
Skuldsättningsgrad	-	3,5 %	1,1 %	-	2,9 %	-
Kassalikviditet	16 009 %	1 321 %	1 350 %	11 564 %	1 202 %	8 140 %

För definitioner till nyckeltal och alternativa nyckeltal se bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för det första halvåret 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 förtidstillämpas. Bolagets analyser av effekterna av IFRS 9 och IFRS 15 har hittills inte identifierat att dessa standarder kommer att få någon väsentlig inverkan på den finansiella rapporteringen eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas till verkligt värde och bolaget inte identifierat till dato väsentliga förändringar i periodiciteten av intäktsföringen. 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](http://www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal).

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie ökade med 0,7 % under juli månad. Den 31 juli 2017 beräknas det totala substansvärdet till

239,9 MSEK motsvarande 19,81 kr per aktie. Bolagets substansvärderapport finns på bolagets hemsida.

## 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 2017, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2017

- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2017: 25 oktober
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börserna och media.

## INFORMATIONSKANALER

All information som publiceras av Havsfrun finns på [www.havsfrun.se](http://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  
Jonas Israelsson, verkställande direktör

## KONTAKTUPPGIFTER

Havsfrun Investment AB (publ),  
Adress: Strandvägen 1, 114 51 Stockholm.  
Bolagets säte: Stockholm, Org.nr. 556311-5939  
Telefon: 08-506 777 00, E-post: [info@havsfrun.se](mailto:info@havsfrun.se)  
Hemsida: [www.havsfrun.se](http://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 23 augusti 2017

HAVSFRUN INVESTMENT AB (PUBL)

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 23 augusti 2017 klockan 17.15 (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 (publ) (org. nr. 556311-5939) per 30 juni 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 23 augusti 2017

BDO Mälardalen AB

**Johan Pharmanson**  
Auktoriserad revisor



# Resultaträkning

KONCERNEN, KSEK	2017	2016	2017	2016	2016
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	-1 162	6 239	500	-5 606	4 268
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	352	218	500	589	518
<b>Resultat från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-810</b>	<b>6 457</b>	<b>1 000</b>	<b>-5 017</b>	<b>4 786</b>
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 150	-2 744	-4 742	-5 401	-10 772
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 960</b>	<b>3 713</b>	<b>-3 742</b>	<b>-10 418</b>	<b>-5 986</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Räntetäkter	0	0	0	0	12
Räntekostnader	-28	-189	-58	-318	-623
<b>Finansnetto</b>	<b>-28</b>	<b>-189</b>	<b>-58</b>	<b>-318</b>	<b>-611</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 988</b>	<b>3 524</b>	<b>-3 800</b>	<b>-10 736</b>	<b>-6 597</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 988</b>	<b>3 524</b>	<b>-3 800</b>	<b>-10 736</b>	<b>-6 597</b>
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-2 988	3 524	-3 800	-10 736	-6 597
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,25	0,29	-0,31	-0,89	-0,54
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

## Rapport över totalresultat

KONCERNEN, KSEK	2017	2016	2017	2016	2016
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 988</b>	<b>3 524</b>	<b>-3 800</b>	<b>-10 736</b>	<b>-6 597</b>
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	-	-	-
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-2 988</b>	<b>3 524</b>	<b>-3 800</b>	<b>-10 736</b>	<b>-6 597</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-2 988</b>	<b>3 524</b>	<b>-3 800</b>	<b>-10 736</b>	<b>-6 597</b>

## Kvartalsdata

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

# Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN, KSEK	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	0	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	5 161	10 431	52 684
Skattefordringar	335	335	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	516	800	452
	6 012	11 566	53 353
<b>Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaterminer	6 636	407	166
Långfristiga och kortfristiga placeringar*	182 179	258 258	224 669
Kassa och bank	44 823	6 698	2 729
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>239 650</b>	<b>276 929</b>	<b>280 917</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>239 650</b>	<b>276 929</b>	<b>280 917</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	161 473	179 293	183 432
<b>Summa eget kapital</b>	<b>238 153</b>	<b>255 973</b>	<b>260 112</b>
<b>Avsättningar</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	-	3 437	13 556
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	-	15 984	5 557
Leverantörsskulder	13	192	282
Övriga skulder	274	276	222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 210	1 067	1 188
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 497</b>	<b>20 956</b>	<b>20 805</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>239 650</b>	<b>276 929</b>	<b>280 917</b>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**	14 645	14 645	14 645

\* Uppdelningen framgår under avsnittet Värderingsteknik sid 12

\*\* 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
<b>Ingående eget kapital 1/1 2016</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>208 188</b>	<b>284 868</b>
Periodens resultat	-	-	-10 736	-10 736
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10 736</b>	<b>-10 736</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 30/6 2016</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>179 293</b>	<b>255 973</b>
<b>Ingående eget kapital 1/1 2017</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>183 432</b>	<b>260 112</b>
Periodens resultat	-	-	-3 800	-3 800
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 800</b>	<b>-3 800</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 30/6 2017</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>161 473</b>	<b>238 153</b>

## Värderingsteknik

MSEK	30/6 2017			30/6 2016		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Långfristiga placeringar*	-	6,3	-	-	8,0	-
Kortfristiga placeringar*	175,0	0,9	-	245,5	4,7	-
Valutaterminer	6,6	-	-	-3,0	-	-
<b>Summa</b>	<b>181,6</b>	<b>7,2</b>	<b>-</b>	<b>242,5</b>	<b>12,7</b>	<b>-</b>

\*Nivå 1 (Aktiv fondportfölj) och Nivå 2 (Fonder under avveckling)<sup>3)</sup>

### 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. Av Avvecklingsportföljens värde om 7,2 MKR har bolaget bedömt att 6,3 MKR är långfristigt och 0,9 MKR är kortfristigt.

### Nivå 3

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

<sup>3)</sup> 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 2017 vara 8,0 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av andra kvartalet 7,1 MSEK bekräftade värden och 0,9 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 7,2 MSEK (motsvarande 3,0 % av det totala substansvärdet) per den 30 juni 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 -7,0 % 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 0,8 MSEK per den 30 juni 2017, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för det första halvåret 2017 om 0,5 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen minskade med 2,3 % under perioden 1 januari – 30 juni 2017. Bolaget uppskattade inför 2017 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 1,4 MSEK under året. Under det första halvåret 2017 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 1,6 MSEK.

# Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2017 1/4-30/6	2016 1/4-30/6	2017 1/1-30/6	2016 1/1-30/6	2016 1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-2 960	3 713	-3 742	-10 418	-5 986
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-5 910	6 779	-6 470	2 704	2 945
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-3 961	3 330	-13 556	2 559	12 678
Värdetförändring kortfristiga placeringar	8 991	-10 775	-48 823	5 587	7 658
	-3 840	3 047	-72 591	432	17 295
Erhållna räntor	0	0	0	0	12
Erlagda räntor	-28	-189	-58	-318	-623
Betald skatt	-59	-59	-118	-7	111
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-3 927</b>	<b>2 799</b>	<b>-72 767</b>	<b>-107</b>	<b>16 795</b>
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	22 548	-6 461	47 459	-10 553	-52 458
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	4 334	11 331	91 313	17 675	49 193
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	65	99	-195	-72	85
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	0	15 383	-5 557	15 984	5 557
	26 947	20 352	133 020	23 034	2 377
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>23 020</b>	<b>23 151</b>	<b>60 253</b>	<b>23 141</b>	<b>19 172</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utbetald utdelning	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 861</b>	<b>4 992</b>	<b>42 094</b>	<b>4 982</b>	<b>1 013</b>
Likvida medel vid periodens början	39 962	1 706	2 729	1 716	1 716
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>44 823</b>	<b>6 698</b>	<b>44 823</b>	<b>6 698</b>	<b>2 729</b>

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](http://WWW.HAVSFRUN.SE)