

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q3
2015

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2015

Innehåll

Havsfrun i korthet.....	4	Kvartalsdata.....	9
Aktiv fondportfölj.....	4	Rapport över finansiell ställning.....	10
Verksamheten 1 januari – 30 september 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

Q3 2015

1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2015 I SAMMANDRAG

- Substansvärdet per aktie, inklusive återlagd utdelning, ökade under de tre första kvartalen 2015 med 1,0 % (motsvarande period föregående år 1,7 %)
- Substansvärdet per aktie minskade med 4,1 % under det tredje kvartalet 2015 (2,0 %). Koncernens resultat under motsvarande period var -12,0 MSEK (5,8 MSEK) motsvarande -0,99 kr per aktie (0,48 kr per aktie).
- Den 30 september 2015 var substansvärdet 285,0 MSEK (291,2 MSEK), motsvarande 23,54 kr per aktie (24,05 kr per aktie)
- Resultatet för de tre första kvartalen 2015 var 2,9 MSEK (5,2 MSEK), motsvarande 0,24 kr per aktie (0,43 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 september 2015 var B-aktiens börskurs 22,20 kr (20,10 kr). B-aktiens totalavkastning under de tre första kvartalen uppgick till 13,9 % (22,0 %)

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 2015 – 30 september 2015

Aktiv fondportfölj¹⁾ avkastade -0,4 % under de första tre kvartalen 2015. Under motsvarande period avkastade HFRI Fund of Funds Composite Index -0,9 % och NHX Fund of Funds Index 0,7 %. Dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden.

1 januari 2010 – 30 september 2015

Aktiv fondportfölj¹⁾ har sedan 1 januari 2010 haft en effektiv årsavkastning på 6,8 %. Under motsvarande period har HFRI Fund of Funds Composite Index och NHX Fund of Funds index haft en effektiv årsavkastning på 3,6 % resp. 1,9 %.

Standardavvikelsen på Aktiv fondportfölj har under perioden uppgått till 5,0 %, vilket ger en Sharpe kvot på 1,2 (ju större kvot desto bättre placeringsprestation). Sharpe kvoten har under motsvarande period för HFRI Fund of Funds index och NHX Fund of Funds index uppgått till 0,7 respektive 0,5.

STORLEK

Den 30 september 2015 bestod portföljen av 16 hedgefonder vilka totalt uppgick till ett sammanlagt värde om 271,5 MSEK, motsvarande 95,2 % 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 det tredje kvartalet 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 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 tredje kvartalet till totalt 48,1 %, varav det största innehavet uppgick till 12,5 %.

5 största fonderna i Aktiv fondportfölj	Strategi	Huvudkontor	Andel av Aktiv fondportfölj
Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	12,5 %
Millennium International, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	11,6 %
Pentwater Event Fund, Ltd	Event Driven Multi Strategy	USA	8,5 %
Carve 2	Relative Value Multi Strategy	Sverige	8,0 %
Winton Evolution Fund, Ltd	CTA	UK	7,5 %

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

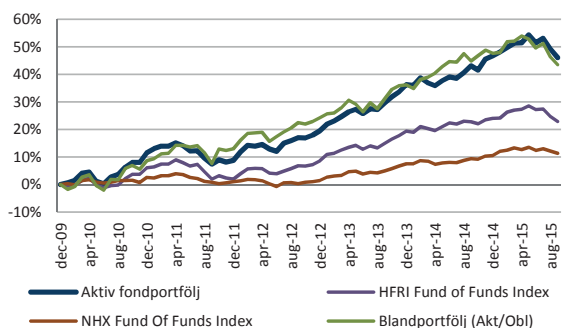
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

	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 september	-2,1%	-1,6%	-0,8%	-3,7%	-1,9%	0,0%	-0,2%
Avkastning 2015	-0,4%	-0,9%	0,7%	-7,3%	-2,8%	-0,1%	1,5%
Avkastning 6 månader	-3,5%	-3,3%	-1,8%	-9,3%	-5,6%	-0,2%	-2,0%
Avkastning 12 månader	2,1%	0,0%	1,8%	-6,9%	-0,9%	-0,1%	5,1%
Effektiv årsavkastning 2 år	6,1%	3,4%	3,0%	2,2%	4,6%	0,3%	6,9%
Effektiv årsavkastning 3 år	7,7%	4,8%	3,5%	7,5%	5,4%	0,5%	3,2%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	6,8%	3,6%	1,9%	7,5%	6,5%	0,8%	4,7%
Standardavvikelse, %	5,0%	4,0%	2,4%	14,4%	6,4%	0,2%	4,6%
Sharpe kvot	1,2	0,7	0,5	0,5	0,9	0,0	0,9
Antal positiva månader, %	67%	64%	59%	59%	68%	87%	62%
Bästa månad	3,2%	2,4%	1,9%	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%	-4,5%	-19,8%	-6,8%	-0,2%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,76	0,86	0,45	1,00	0,95	-0,02	-0,50
Beta mot MSCI AC World	0,26	0,24	0,08	1,00	0,42	0,00	-0,16

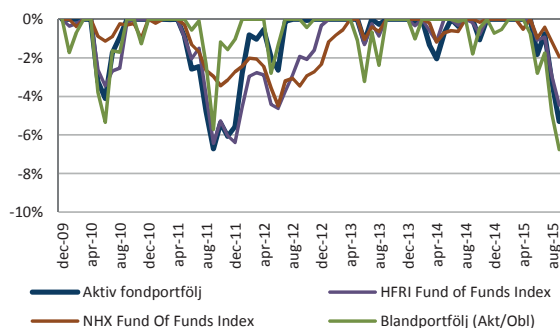
MÅNDAVAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

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%	1,1%	-2,5%	-2,1%				-0,4%
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%

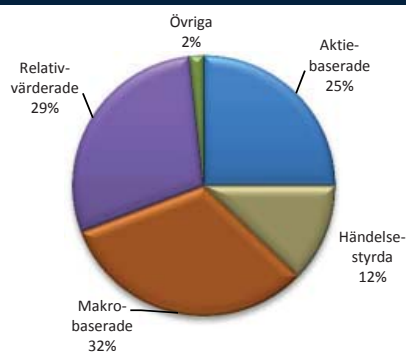
ACKUMULERAD AVKASTNING



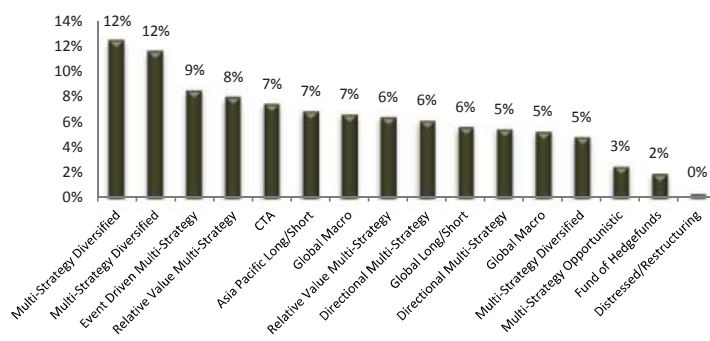
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



FONDINNEHAVENS STRATEGI OCH ANDEL AV AKTIV FONDPORTFÖLJ



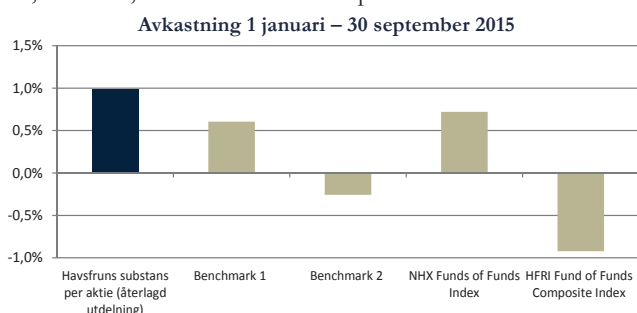
* **Aktiv fondportfölj** avkastning i SEK före bolagets kostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar. För definitioner och begrepp, se Havsfruns hemsida, www.havsfrun.se, eller i årsredovisningen 2014. **HFRI Fund of Funds Index** är ett globalt fond-av-hedgefondindex, **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 Bill 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 september 2015

SUBSTANSVÄRDET

1 januari - 30 september 2015

Substansvärdet per aktie (justerat för återlagd utdelning) ökade med 1,0 %, valutavinster från bolagets USD-placeringar²⁾ påverkade substansvärdet med 4,4 procentenheter, under de tre första kvartalen 2015 (motsvarande period föregående år ökade det med 1,7 %). Den 30 september 2015 beräknas det totala substansvärdet till 285,0 MSEK (291,2 MSEK) motsvarande 23,54 kr per aktie (24,05 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2014 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 22 april 2015.



Q3 1 juli – 30 september 2015

Substansvärdet per aktie (justerat för återlagd utdelning) minskade med 4,1 % under det tredje kvartalet 2015 (2,0 %). Koncernens resultat under perioden uppgick till -12,0 MSEK (5,8 MSEK) motsvarande -0,99 kr per aktie (0,48 kr per aktie).

Under det tredje kvartalet 2015 avkastade bolagets två benchmark -2,9 % respektive -2,3 %, NHX Fund of Funds Index avkastade -1,0 % och HFRI Fund of Funds Index avkastade -3,4 %. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

INVESTERINGSPORTFÖLJ

Aktiv fondportfölj

Den 30 september 2015 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 271,5 MSEK, motsvarande 95,3 % av det totala substansvärdet.

Fonder under avveckling³⁾

Den 30 september 2015 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen) till ett värde om 11,5 MSEK, motsvarande 4,0 % av det totala substansvärdet.

Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 103,2 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 175,9 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 3,9 MSEK var av bolaget uppskattade värden. Värderingen för respektive fonds tillgångar sker månadsvis av en av fonden anlitad 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 de första tre kvartalen 2015 uppgick till 13,9 % (22,0 %). Den 30 september 2015 var börskursen på Havsfruns B-aktie 22,20 kr (20,10 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 6 % (16 %) 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 september 2015 placeringar och fordringar i USD om drygt 29 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för de tre första kvartalen 2015 uppgick till 2,9 MSEK (5,2 MSEK) motsvarande 0,24 kr per aktie (0,43 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 30 september 2015 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 2,4 MSEK (8,0 MSEK) och soliditeten var 98,8 % (93,1 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 september 2015 om 288,4 MSEK (312,7 MSEK), varav eget kapital uppgick till 285,0 MSEK (291,2 MSEK). Koncernen hade vid utgången av det tredje kvartalet en checkräkningskredit om 100 MSEK (100 MSEK), varav utnyttjat 0,8 MSEK (0 MSEK). Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 30 september 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.

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.

RISKBESKRIVNING

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för de tre första kvartalen 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 förändras. Ytterligare information gällande redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns årsredovisning 2014.

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 21 oktober 2015

Olle G P Isaksson
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Claes Werkell
Ledamot och VD

KOMMANDE RAPPORTTILFÄLLEN ÅR 2016

- Bokslutskommuniké 2015: 19 februari 2016
- Årsredovisning 2015: Senast 16 mars 2016
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2016: 20 april 2016
- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2016: 24 augusti 2016
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2016: 19 oktober 2016
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämma 2016 hålls onsdagen den 6 april 2016 kl 13.30 hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå, Hörsalen, Norrlandsgatan 21, Stockholm.

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.

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 september 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 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 21 oktober 2015

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

KONCERNEN, KSEK	2015	2014	2015	2014	2014
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	-9 517	7 918	10 519	13 170	24 886
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	214	726	899	497	327
Resultat från förvaltningsverksamheten	-9 303	8 644	11 418	13 667	25 213
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 594	-2 740	-7 983	-7 968	-10 373
Rörelseresultat	-11 897	5 904	3 435	5 699	14 840
<i>Finansiella intäkter</i>					
Ränteintäkter	0	0	0	13	23
<i>Finansiella kostnader</i>					
Räntekostnader	-143	-136	-487	-488	-624
Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
Finansnetto	-143	-136	-487	-475	-601
Resultat efter finansiella poster	-12 040	5 768	2 948	5 224	14 239
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-12 040	5 768	2 948	5 224	14 239
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-12 040	5 768	2 948	5 224	14 239
Resultat per aktie, kr	-0,99	0,48	0,24	0,43	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
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Periodens resultat	-12 040	5 768	2 948	5 224	14 239
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-12 040	5 768	2 948	5 224	14 239

Kvartalsdata

KONCERNEN, KSEK	2015			2014			
	III	II	I	IV	III	II	I
Resultat från förvaltningsverksamheten	-9 303	-3 994	24 715	11 546	8 644	4 367	656
Resultat efter finansiella poster	-12 040	-6 815	21 803	9 015	5 768	1 573	-2 117
Periodens resultat	-12 040	-6 815	21 803	9 015	5 768	1 573	-2 117
Resultat per aktie, kr	-0,99	-0,56	1,80	0,74	0,48	0,13	-0,17

Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN, KSEK	2015-09-30	2014-09-30	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	1 155	8 426	15 534
Skattefordringar	394	394	334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	603	606	427
	2 152	9 426	16 295
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	834	0	0
Kortfristiga placeringar	282 982	295 244	309 361
Kassa och bank	2 371	8 005	1 767
Summa omsättningstillgångar	288 339	312 675	327 423
Summa tillgångar	288 339	312 686	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	208 287	214 483	223 498
Summa eget kapital	284 967	291 163	300 178
Avsättningar			
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0
Summa avsättningar	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	1 097	19 810	15 203
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	754	0	10 560
Leverantörsskulder	243	229	256
Övriga skulder	116	130	208
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 162	1 354	1 018
Summa kortfristiga skulder	3 372	21 523	27 245
Summa eget kapital och skulder	288 339	312 686	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	-	-	-	5 224	5 224
Årets totalresultat	-	-	-	5 224	5 224
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/9 2014	60 530	16 150	-	214 483	291 163
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	-	-	-	2 948	2 948
Årets totalresultat	-	-	-	2 948	2 948
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/9 2015	60 530	16 150	-	208 287	284 967

Värderingsteknik

MSEK	30/9 2015			30/9 2014		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kortfristiga placeringar	271,5*	11,5**	-	281,5	13,8	-
Övriga kortfristiga fordringar	1,2***	-	-	8,4	-	-
Valutaterminer	-0,3	-	-	-19,8	-	-
Summa	272,4	11,5	-	270,1	13,8	-

*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 stulerad 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 september 2015 vara 13,3 MSEK. 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 11,5 MSEK (motsvarande 4,0 % av det totala substansvärdet) per den 30 september 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 -7,7 % 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 1,8 MSEK per den 30 september 2015, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för de första tre kvartalen 2015 om 0,7 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen avkastade -13,5 % under perioden 1 januari – 30 september 2015. I årsredovisningen för år 2014 var bolagets förhoppning inför 2015 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med 3,9 MSEK. Under de första tre kvartalen 2015 erhöLL bolaget totalt återbetalningar om 2,2 MSEK.

Rapport över kassaflöde

KONCERNEN, KSEK	2015 1/7-30/9	2014 1/7-30/9	2015 1/1-30/9	2014 1/1-30/9	2014 1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-11 897	5 904	3 435	5 699	14 840
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram	0	0	0	0	0
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	4 245	0	-834	1 196	1 196
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	511	13 800	-14 106	19 426	14 819
Värdeförändring kortfristiga placeringar	3 179	-20 186	-7 164	-22 407	-44 835
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0	0	0	0	11
	-3 962	-482	-18 669	3 914	-13 969
Ränteintäkter	0	0	0	13	23
Räntekostnader	-143	-136	-487	-488	-624
Betald skatt	-59	-59	-60	-176	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-4 164	-677	-19 216	3 263	-14 686
Förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-365	9 628	14 203	-2 146	-9 075
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	10 482	2 880	33 543	21 955	30 266
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	132	201	39	245	14
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-6 202	-9 878	-9 806	-1 930	8 630
	4 047	2 831	37 979	18 124	29 835
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-117	2 154	18 763	21 387	15 149
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten					
Inlösen av egna aktier	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-18 159	-18 159	-18 159
Periodens kassaflöde	-117	2 154	604	3 228	-3 010
Likvida medel vid periodens början	2 488	5 851	1 767	4 777	4 777
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	2 371	8 005	2 371	8 005	1 767

Fem år i sammandrag

KONCERNEN, KSEK	2015 1/1-30/9	2014 1/1-30/9	2014 1/1-31/12	2013 1/1-31/12	2012 1/1-31/12	2011 1/1-31/12
Resultat från förvaltningsverksamheten	11 418	13 667	25 213	36 113	17 230	-27 510
Resultat efter finansiella poster	2 948	5 224	14 239	25 776	8 309	-35 125
Periodens resultat	2 948	5 224	14 239	25 776	8 295	-35 140

AKTIENS NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	23,54	24,05	24,80	25,12	24,49	25,31
Substansvärdets förändring:						
- ej återlagd utdelning	-5,1 %	-4,3 %	-1,3 %	2,6 %	-3,2 %	-14,8 %
- återlagd utdelning	1,0 %	1,7 %	4,7 %	8,7 %	2,7 %	-9,8 %
Resultat per aktie, kr	0,24	0,43	1,18	2,13	0,69	-2,9
Kassaflöde per aktie, kr	0,05	0,27	-0,25	-0,17	-3,05	-3,48
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	6,8 %	7,5 %	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	284 967	291 163	300 178	304 098	296 481	306 345

AKTIEÄGARE & HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	1 834	1 643	1 662	1 519	1 511	1 519
Omsatt antal B-aktier	1 166 690	1 111 334	1 368 923	1 183 800	726 743	1 189 128
Omsättningshastighet B-aktien	9,6 %	9,2 %	11,3 %	9,8 %	6,0 %	9,8 %
Antal avslut i B-aktien	2 258	1 615	2 078	1 366	952	1 819
B-aktiens börskurs vid perioden slut, kr	22,20	20,10	20,80	17,70	15,00	14,45
B-aktiens förändring:						
- ej återlagd utdelning	6,7 %	13,6 %	17,5 %	18,0 %	3,8 %	-16,0 %
- återlagd utdelning	13,9 %	22,0 %	26,0 %	28,0 %	14,2 %	-7,3 %
Periodens högsta kurs, B-aktien, kr	27,00	22,30	22,30	18,50	17,00	20,00
Periodens lägsta kurs, B-aktien, kr	19,80	18,00	18,00	15,10	13,50	13,85
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	22,00	19,80	19,96	16,79	14,75	17,01
Substansrabatt	6 %	16 %	16 %	30 %	39 %	43 %
Börsvärde, MSEK	269	243	252	214	182	175

BOLAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	1,0 %	1,8 %	4,9 %	8,6 %	2,8 %	-10,5 %
Avkastning på sysselsatt kapital	1,1 %	1,9 %	5,0 %	7,9 %	2,1 %	-8,4 %
Soliditet	98,8 %	93,1 %	91,7 %	98,8 %	92,6 %	98,0 %
Skuldsättningsgrad	-	-	2,9 %	-	5,0 %	-
Kassalikviditet	8 551 %	1 453 %	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