

HAVSFRUN  
INVESTMENT AB

Q3  
2018

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2018



# Delårsrapport i sammandrag

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2018

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 2,3 % (motsvarande period föreg. år minskade 0,8 %)
- Substansvärdet den 30 september 2018 uppgick till 217,1 MSEK (240,0 MSEK), motsvarande 17,93 kr per aktie (19,82 kr)
- Resultatet uppgick till -5,4 MSEK (-2,0 MSEK), motsvarande -0,45 kr per aktie (-0,16 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 4,4 % (3,0 %). Den 30 september 2018 var B-aktiens börskurs 18,55 kr (18,90 kr)
- Utdelning för räkenskapsåret 2017 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr per aktie), sammanlagt 18,2 MSEK, (18,2 MSEK) utbetalades den 18 april 2018

## TREDJE KVARTALET 1 JULI - 30 SEPTEMBER 2018

- Substansvärdet per aktie minskade med 0,5 % (ökade 0,8 %)
- Resultatet uppgick till -1,0 MSEK (1,8 MSEK), motsvarande -0,08 kr per aktie (0,15 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 5,4 % (-0,5 %)

## INNEHÅLL

Delårsrapport i sammandrag.....	3	Fem år i sammandrag.....	8
Havsfrun i korthet.....	4	Redovisningsprinciper.....	9
Månadsrapport Aktiv fondportfölj.....	5	Finansiella rapporter.....	10
Delårsperioden 1 januari – 30 september 2018.....	6	Revisorsrapport.....	14

# Havsfrun i korthet

## BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Antalet aktieägare uppgår till ca 2 400 st och bolaget har alltså sedan 1994 samma huvudägare. På kontoret i Stockholm arbetar fyra personer med bolagets placeringsverksamhet. Vid utgången av tredje kvartalet 2018 uppgick substansvärdet till 217,1 MSEK.

## ULTIMAT MÅLSÄTTNING

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt uppnå samma avkastning som den globala aktiemarknaden förväntas uppnå genomsnittligt på mycket lång sikt, eller bättre, men med väsentligen mindre värdefall och snabbare återhämtning<sup>1)</sup>. Denna ambition har vi sammanfattat som 'stabilitet och tillväxt'.

## HISTORISK AVKASTNING

Historiskt sett har bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) under perioden 1 januari 1995 – 30 september 2018 haft en effektiv årsavkastning på 7,1 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 11,3 % per år. Under motsvarande period har aktiemarknaden (MSCI AC World Index) haft en effektiv årsavkastning om 7,2 % och hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Index) haft en effektiv årsavkastning om 5,2 %.

## UTDELNINGSPOLICY & DIREKTAVKASTNING

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Den genomsnittliga direktavkastningen på bolagets aktie har under åren 1995 - 2017 uppgått till 6,4 % per år.

## PLACERINGSINRIKTNING

För att nå upp till portföljens målsättning har bolaget valt att investera på hedgefondmarknaden. Fördelen gentemot aktiemarknaden är mindre förväntade värdesvängningar, nackdelen samtidigt en viss risk för lägre avkastning. Det som krävs för att investeringsportföljens avkastningsmål ska uppnås är dels att hedgefonder framgent skapar en intjänning motsvarande den historiska, dels att investeringsportföljen genom skickliga fondurval därtill skapar ett överskott om minst 1,9 procentenheter per år, en så kallad alfaintjäning.

## LÖPANDE UTVÄRDERING

Förhållandena på världens finansiella marknader varierar kraftigt och den genomsnittliga avkastningen för aktier och andra finansiella tillgångar på lång sikt uppnås sällan på kort sikt, såsom årsvis eller ens på flera års sikt. För att mer rättvisande kunna utvärdera det löpande resultatet, både på kortare och längre sikt, i förhållande till portföljens målsättning använder bolaget därför ett internt mått (benchmark) som tar hänsyn till finansmarknadernas växlande förutsättningar.

Såsom benchmark utgår Havsfrun från ett globalt hedgefondindex, vilket speglar portföljens rörelser på kort sikt men som också på lång sikt ter sig tämligen stabilt relaterat till aktiemarknaden. Skillnaden mellan den historiska avkastningen för hedgefondmarknaden och aktiemarknaden är i genomsnitt nästan två procentenheter. Dessa två procentenheter adderas härmed till målsättningen. Bolaget jämför därför investeringsportföljens utveckling – per rullande 12 månader och längre – med ett hedgefondindex ökat med 1,9 % procentenheter, vilket vi kallar vårt 'Benchmark'.

• **Investeringsportföljens benchmark:** Hedgefondindex (HFRI Fund of Funds Composite Index) + 1,9 % per år.

Benchmark är konstruerat för att på lång sikt vara avkastningsmässigt likvärdig den globala aktiemarknaden, innebärandes att om investeringsportföljen klarar detta jämförelseindex så tolkar vi det som att portföljen är rätt balanserad och även på längre sikt torde uppnå avkastningsmålet för investeringsportföljen.

## INVESTERINGSPROCESS

Investeringsprocessen sker i nära samarbete med bolagets hedgefondrådgivare där rådgivarens kvalitetsgranskning av fonderna fortgår under hela den tid bolaget behåller sina fondinvesteringar.

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

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 8-15 noggrant utvalda hedgefonder.

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 minsta investeringsbelopp om 1-10 MUSD. En del är stängda och tar inte in nya placerare i fonden.

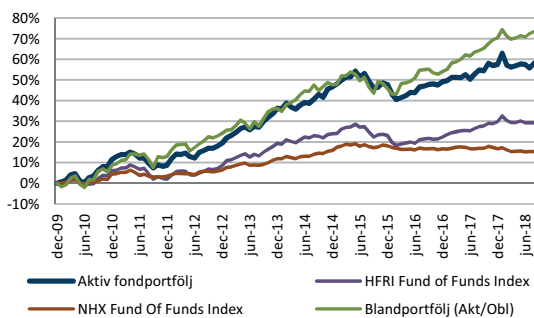
För mer fördjupad information om bolagets investeringsstrategi och investeringsportfölj se bolagets årsredovisning eller på hemsidan, [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

<sup>1)</sup> Havsfrun utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1900–2018. Under denna period har aktiemarknaden avkastat drygt 5 % per år mätt i reala termer, vilket vi använder även såsom väntevärde för aktiemarknadens genomsnittliga framtida avkastning.

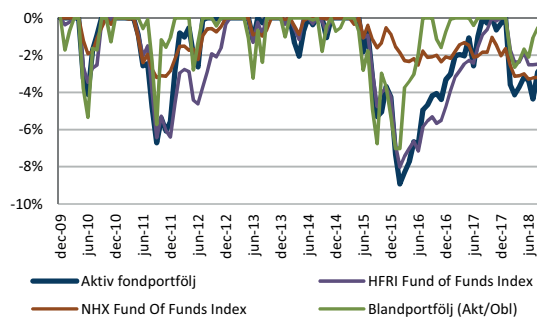
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010							
*	Aktiv fondportfölj	HFRI Fund of Funds Index	NHX Fund Of Funds Index	MSCI AC World Index	Blandportfölj (Akt/Obl)	OMRX Treasury Bill Index	OMRX Treasury Bond Index
Avkastning september	0,4%	-0,2%	0,0%	0,2%	-0,3%	-0,1%	-0,8%
Avkastning 2018	0,7%	-0,6%	-1,2%	2,0%	1,5%	-0,6%	0,9%
Avkastning 6 månader	1,6%	-0,4%	0,0%	3,6%	1,9%	-0,4%	0,2%
Avkastning 12 månader	2,8%	1,0%	-1,4%	7,4%	4,6%	-0,7%	1,6%
Effektiv årsavkastning 2 år	3,6%	2,9%	-0,6%	12,1%	5,6%	-0,8%	-0,7%
Effektiv årsavkastning 3 år	2,8%	1,8%	-0,5%	11,7%	6,4%	-0,7%	1,1%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	5,4%	3,0%	1,6%	8,9%	6,5%	0,3%	3,5%
Standardavvikelse, %	4,9%	3,7%	2,1%	12,8%	5,8%	0,3%	4,2%
Sharpe kvot	1,0	0,7	0,6	0,7	1,1	0,0	0,8
Antal positiva månader, %	66%	65%	62%	64%	70%	57%	57%
Bästa månad	3,4%	2,4%	2,6%	10,9%	4,8%	0,2%	3,3%
Sämsta månad	-3,6%	-2,7%	-1,3%	-9,5%	-3,8%	-0,1%	-2,3%
Största värdefall	-8,9%	-8,0%	-3,3%	-19,8%	-7,0%	-2,3%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,70	0,84	0,49	1,00	0,95	-0,05	-0,45
Beta mot MSCI AC World	0,27	0,24	0,08	1,00	0,43	0,00	-0,15

MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ														
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År	
2018	3,4%	-3,6%	-0,6%	0,4%	0,6%	-0,2%	-1,0%	1,5%	0,4%					0,7%
2017	0,3%	1,0%	0,0%	-0,1%	1,0%	-1,5%	1,6%	1,4%	-0,3%	2,3%	-0,6%	0,4%		5,6%
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%

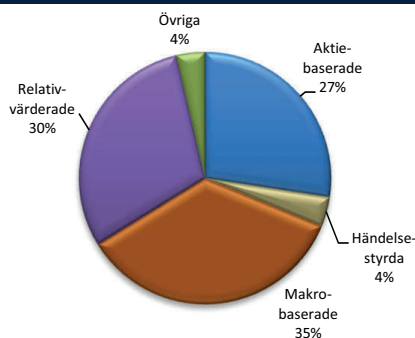
AKKUMULERAD AVKASTNING



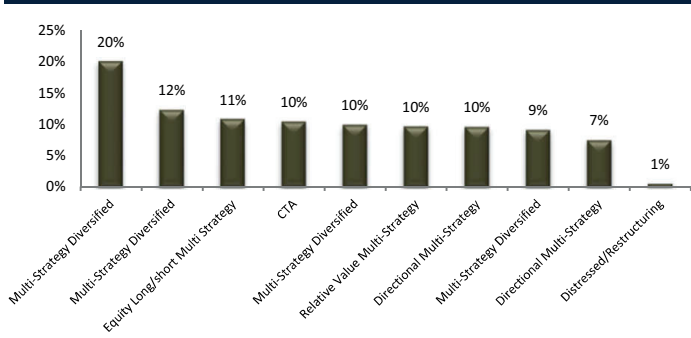
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



FONDINNEHAVENS STRATEGI OCH ANDEL AV AKTIV FONDPORTFÖLJ



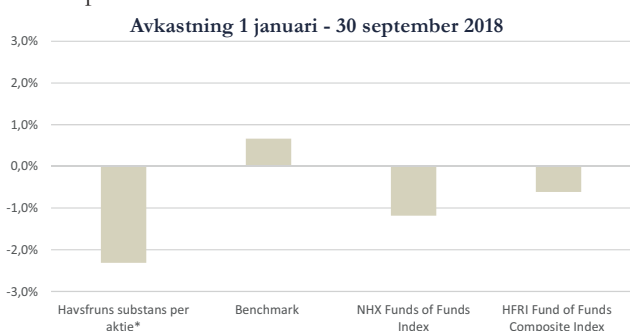
\* Aktiv fondportfölj avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar. För definitioner och begrepp, se Havsfruns hemsida, [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), eller i årsredovisningen 2017. HFRI Fund of Funds Index är ett globalt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

# Delårsperioden 1 januari – 30 september 2018

## SUBSTANSVÄRDET

### Delårsperioden 1 januari - 30 september 2018

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 2,3 % under perioden 1 januari – 30 september 2018 (motsvarande period föregående år minskade 0,8 %). Den 30 september 2018 beräknas det totala substansvärdet till 217,1 MSEK (240,0 MSEK) motsvarande 17,93 kr per aktie (19,82 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2017 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 18 april 2018.



\* justerat för återlagd utdelning

### Q3 1 juli - 30 september 2018

Substansvärdet per aktie minskade under det tredje kvartalet med 0,5 % (motsvarande period föregående år ökade 0,8 %). Under det tredje kvartalet ökade bolagets benchmark med 0,3 %, HFRI Fund of Funds Index minskade med 0,2 % och NHX Fund of Funds Index ökade med 0,1 % (dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden). För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), alternativt kontakta bolaget.

## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 30 september 2018 uppgick till -5,4 MSEK (-2,0 MSEK) motsvarande -0,45 kr per aktie (-0,16 kr per aktie). Koncernens resultat under det tredje kvartalet 2018 uppgick till -1,0 MSEK (1,8 MSEK) motsvarande -0,08 kr per aktie (0,15 kr per aktie).

## FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 30 september 2018 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 41,9 MSEK (57,3 MSEK) och soliditeten var 97,9 % (98,9 %).

Vid utgången av det tredje kvartalet hade bolaget inga räntebärande skulder (0 MSEK). Koncernen hade en balansomslutning per 30 september 2018 om 221,8 MSEK (242,5 MSEK), varav eget kapital uppgick till 217,1 MSEK (240,0 MSEK).

Koncernen hade vid utgången av tredje kvartalet en checkräkningskredit om 25 MSEK (25 MSEK), varav inget utnyttjat (0 MSEK). Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. Under de första tre kvartalen investerades i maskiner och inventarier om sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Aktiv fondportfölj<sup>2)</sup> ökade med 0,7 % under perioden 1 januari – 30 september 2018. Under tredje kvartalet 2018 ökade portföljen med 0,8 %. Den 30 september 2018 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 166,6 MSEK (168,1 MSEK), motsvarande 76,8 % (70,0 %) av det totala substansvärdet. Den 30 september 2018 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen)<sup>3)</sup> till ett värde om 6,8 MSEK (6,8 MSEK), motsvarande 3,1 % (2,8 %) av det totala substansvärdet.

Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 18,0 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 147,6 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 7,8 var av bolaget beräknade värden.

## B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 30 september 2018 uppgick till 4,4 % (3,0 %). Under det tredje kvartalet 2018 var totalavkastningen 5,4 %. Den 30 september 2018 var börskursen på Havsfruns B-aktie 18,55 kr (18,90 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premium om 3,5 % (rabatt 4,6 %) i förhållande till substansvärdet.

## VALUTAEXPONERING

Placeringar i utländsk valuta neutraliseras normalt genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar. Vid utgången av tredje kvartalet var samtliga placeringar i utländsk valuta neutraliserade genom valutaterminer.

<sup>2)</sup> Avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar.

<sup>3)</sup> För mer information om bolagets Avvecklingsportfölj se under rubriken Värderingsteknik på sid 12.

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

### **RISKBESKRIVNING**

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2017 på sidorna 11-14 och 41-44. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

### **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Utöver de transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare har inga transaktioner med närstående skett.

### **HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG**

Efter rapportperiodens utgång har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

### **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 2018, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

### **ÅRSSTÄMMA 2019**

Årsstämman 2019 hålls onsdagen den 10 april 2019 kl. 13.30 hos Näringslivets hus, Styrelserummet, Storgatan 19, Stockholm.

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 25 oktober 2018

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell  
Ordförande

Håkan Gartell  
Ledamot

Christian Luthman  
Ledamot

Minna Smedsten  
Ledamot

Jonas Israelsson  
VD

### **INFORMATIONSKANALER**

All information som publicerats 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.

### **KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2019**

- Bokslutskommuniké 2018: 20 februari 2019
- Årsredovisning 2018: vecka 11 2019
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2019: 30 april 2019
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2019: 28 augusti 2019
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2019: 23 oktober 2019
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

### **KONTAKTPERSONER**

Claes Werkell, styrelseordförande, tel.: 08-506 777 00

Jonas Israelsson, verkställande direktör, tel.: 08-506 777 40

### **KONTAKTUPPGIFTER**

Havsfrun Investment AB, Strandvägen 1, 114 51 Stockholm

Växel: 08-506 777 00, E-post: [info@havsfrun.se](mailto:info@havsfrun.se)

Hemsida: [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 oktober 2018 klockan 12.30 (CET).

# Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2018 1/1-30/9	2017 1/1-30/9	2017 1/1-31/12	2016 1/1-31/12	2015 1/1-31/12	2014 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	217 056	239 958	240 631	260 112	284 868	300 178
Substansvärde per aktie, kr	17,93	19,82	19,88	21,49	23,53	24,80
Total utdelning, KSEK	18 159	18 159	18 159	18 159	18 159	18 159
Utdelning per aktie, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Substansvärdets utveckling per aktie*	-2,3 %	-0,8 %	-0,5 %	-2,3 %	0,9 %	4,7 %
Börsvärde, KSEK	224 565	228 802	232 434	239 698	274 805	251 804
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	18,55	18,90	19,20	19,80	22,70	20,80
Periodens högsta kurs (B-aktien), kr	19,95	21,60	21,60	24,20	27,00	22,30
Periodens lägsta kurs (B-aktien), kr	17,05	18,50	18,50	18,50	19,80	18,00
Totalavkastning (B-aktien), %	4,4 %	3,0 %	4,5 %	-6,2 %	16,3 %	26,0 %
Direktavkastning, %	8,1 %	7,9 %	7,8 %	7,6 %	6,6 %	7,2 %
Substansrabatt (+), premium (-)	-3,5 %	5,0 %	3,4 %	7,9 %	3,5 %	16,1 %
Omsatt antal B-aktier, st	843 434	876 924	1 182 049	1 504 009	1 416 368	1 368 923
Omsättningshastighet, %	7,0 %	7,2 %	9,8 %	12,4 %	11,7 %	11,3 %
Antal aktier (A- och B-aktier), st	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier), st	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
Antal aktieägare, st	2 393	2 259	2 280	2 040	1 806	1 662
Periodens resultat, KSEK	-5 416	-1 995	-1 322	-6 597	2 849	14 239
Resultat per aktie, kr	-0,45	-0,16	-0,11	-0,54	0,24	1,18
Skuldsättningsgrad, %	-	-	-	1,1 %	-	2,9 %
Soliditet, %	97,9 %	98,9 %	98,4 %	92,6 %	99,1 %	91,7 %

\*Justerat för återlagd utdelning

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



# Redovisningsprinciper

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari - 30 september 2018 har, liksom årsbokslutet för 2017, 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 2017, med undantag för vad som anges nedan avseende IFRS 9.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper 2018 samt framtida standarder och IFRIC-tolkningar

#### Nya och ändrade standarder och tolkningar som tillämpas av koncernen

Följande nya och/eller ändrade standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018:

IFRS 9 Finansiella instrument, hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 ersätter IAS 39. Standarden innehåller tre huvudsakliga värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Klassificeringen baseras på enhetens affärsmodell och typ av kontraktuella kassaflöden från den finansiella tillgången. Standarden innebär inte några betydande förändringar för klassificering och värdering av finansiella skulder. IFRS 9 ändrar också principerna för nedskrivning av finansiella tillgångar och ersätter den faktiska förlustmodell som använts i IAS 39 med en framåtriktad nedskrivningsmodell baserad på förväntade förluster. IFRS 9 innehåller också en ny princip för säkringsredovisning. Standarden gäller från och med 1 januari 2018.

Koncernen har utvärderat sina finansiella tillgångar och skulder och effekterna av övergången till IFRS 9. Koncernens finansiella instrument består idag till största delen av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen. Då företagets affärsmodell är att inneha de finansiella placeringarna för att säljas kommer de fortsatt att redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Således medför IFRS 9 ingen påverkan på Havsfruns resultat och balansräkning och ingen omräkning har behövt ske av den ingående balansen för 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, är den nya intäktsredovisningsstandard som ersätter IAS 18 och IAS 11. Då intäkterna i koncernen i sin helhet avser intäkter från finansiella instrument är inte IFRS 15 tillämplig för Havsfrun. Reglerna för redovisning av ränteintäkter samt utdelning i IAS 18 har ersatts med motsvarande regler i IFRS 9. IFRS 15 har således inte någon effekt på koncernen.

#### Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder, tolkningar och ändringar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2018 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

IFRS 16 Leasingavtal, är en ny standard för redovisning av leasingavtal. Den ersätter IAS 17 Leasingavtal. Standarden tar bort uppdelning av leasingavtal i antingen operationell eller finansiell leasing för leasingtagaren och introducerar istället en gemensam modell för redovisningen av all leasing. Modellen baseras på synsättet att leasingtagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. I balansräkningen redovisas således en tillgång och en skuld för alla leasingavtal med längre hyrestid än 12 månader med undantag för tillgångar av lågt värde. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången samt räntekostnader. Redovisningen för leasegivare ändras inte. Leasingavtal hos leasegivare kommer fortsatt att klassificeras som operationella eller finansiella. Definitionen av vad som är en lease har också ändrats. IFRS 16 ska tillämpas från räkenskapsår som påbörjats 1 januari 2019 eller senare.

Koncernen innehar operationella leasingavtal avseende lokaler. Koncernen håller för närvarande på att utreda vilken effekt den nya standarden kommer att få. Effekterna förväntas dock inte bli betydande.

## Resultaträkning koncernen

KSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Värdetförändringar värdepapper	876	3 668	108	4 168	7 114
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	-122	44	116	544	-6
Administrationsomkostnader	-1 921	-1 878	-6 126	-6 620	-8 689
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 166</b>	<b>1 834</b>	<b>-5 902</b>	<b>-1 908</b>	<b>-1 581</b>
Ränteintäkter	182	0	588	0	374
Räntekostnader	-34	-29	-103	-87	-115
<b>Finansnetto</b>	<b>148</b>	<b>-29</b>	<b>485</b>	<b>-87</b>	<b>259</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 018</b>	<b>1 805</b>	<b>-5 416</b>	<b>-1 995</b>	<b>-1 322</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 018</b>	<b>1 805</b>	<b>-5 416</b>	<b>-1 995</b>	<b>-1 322</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,08	0,15	-0,45	-0,16	-0,11
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

## Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 018</b>	<b>1 805</b>	<b>-5 416</b>	<b>-1 995</b>	<b>-1 322</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1 018</b>	<b>1 805</b>	<b>-5 416</b>	<b>-1 995</b>	<b>-1 322</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-1 018</b>	<b>1 805</b>	<b>-5 416</b>	<b>-1 995</b>	<b>-1 322</b>

## Kvartalsdata

KSEK	2018				2017		
	III	II	I	IV	III	II	I
Värdetförändringar värdepapper	876	1 078	-1 847	2 396	3 712	-810	1 810
Resultat före skatt	-1 018	-849	-3 549	673	1 805	-2 988	-812
Periodens resultat	-1 018	-849	-3 549	673	1 805	-2 988	-812
Resultat per aktie, kr	-0,08	-0,07	-0,29	0,06	0,15	-0,25	-0,07

# Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	4 533	775	31 403
Skattefordringar	331	394	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 051	523	358
Valutaterminer	543	8 664	2 371
Finansiella placeringar*	173 412	174 856	149 541
Kassa och bank	41 929	57 303	60 730
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>221 799</b>	<b>242 515</b>	<b>244 557</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>221 799</b>	<b>242 515</b>	<b>244 557</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	140 376	163 278	163 951
<b>Eget kapital</b>	<b>217 056</b>	<b>239 958</b>	<b>240 631</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	3 007	974	2 323
Leverantörsskulder	90	75	135
Övriga skulder	120	158	207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 528	1 350	1 261
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 744</b>	<b>2 557</b>	<b>3 926</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>221 799</b>	<b>242 515</b>	<b>244 557</b>

\* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 september 2018 har bolaget bedömt att 7,3 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

# Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 1/1 2018</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>163 951</b>	<b>240 631</b>
Periodens resultat	-	-	-5 416	-5 416
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 416</b>	<b>-5 416</b>
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 30/9 2018</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>140 376</b>	<b>217 056</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	-	-	-1 995	-1 995
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 995</b>	<b>-1 995</b>
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
<b>Utgående eget kapital 30/9 2017</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>163 278</b>	<b>239 958</b>

## Värderingsteknik

MSEK	30/9 2018			30/9 2017		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	166,6	6,8	-	168,1	6,8	-
Valutaterminer	-2,5	-	-	7,7	-	-
<b>Summa</b>	<b>164,2</b>	<b>6,8</b>	<b>-</b>	<b>175,8</b>	<b>6,8</b>	<b>-</b>

\*Av de finansiella placeringarnas värde per 30 september 2018 har bolaget bedömt att 7,3 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader. Aktiv fondportfölj placeras i Nivå 1 och Avvecklingsportföljen<sup>4</sup> placeras i Nivå 2.

### 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 utförts”, en försiktigare bedömning skett av värdena, utifrån erfarenheter av historiska prognoser. Havsfurun 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).

<sup>4</sup> Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfurun 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 Havsfurun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. Havsfurun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfurun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 30 september 2018 vara 7,9 MSEK. Havsfurun 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 6,8 MSEK (motsvarande 3,1 % av det totala substansvärdet) per den 30 september 2018. Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nussomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfurun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -5,5 % fram till respektive fonds förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning sedan 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 1,2 MSEK per den 30 september 2018, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 30 september 2018 om 0,1 MSEK är bokförd under rörelseresultatet. Bolaget uppskattar inför 2018 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 0,2 MSEK. Under de första tre kvartalen 2018 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 0,05 MSEK.

# Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2018 1/7-30/9	2017 1/7-30/9	2018 1/1-30/9	2017 1/1-30/9	2017 1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-1 167	1 834	-5 902	-1 908	-1 581
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-543	-2 028	1 828	-8 498	-2 205
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-5 577	974	684	-12 582	-11 233
Värdetförändring kortfristiga placeringar	1 338	3 900	-9 209	-44 923	-33 092
	-5 949	4 680	-12 599	-67 911	-48 111
Erhållna räntor	182	0	588	0	374
Erlagda räntor	-34	-29	-103	-87	-115
Betald skatt	-59	-59	-177	-177	63
	89	-88	308	-264	322
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-5 860</b>	<b>4 592</b>	<b>-12 291</b>	<b>-68 175</b>	<b>-47 789</b>
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-4 436	4 379	26 177	51 838	21 375
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	-2 234	3 423	-14 661	94 736	108 220
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	224	86	134	-109	-89
	-1 977	7 888	11 649	146 465	129 506
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-7 838</b>	<b>12 480</b>	<b>-642</b>	<b>78 290</b>	<b>81 717</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>					
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-	-	-5 557	-5 557
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 159</b>	<b>-23 716</b>	<b>-23 716</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 838</b>	<b>12 480</b>	<b>-18 801</b>	<b>54 574</b>	<b>58 001</b>
Likvida medel vid periodens början	49 767	44 823	60 730	2 729	2 729
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>41 929</b>	<b>57 303</b>	<b>41 929</b>	<b>57 303</b>	<b>60 730</b>

## Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets finansiella ställning är också densamma som för koncernen med undantag för att moderbolaget har aktier i dotterbolag om 14,6 MSEK och en skuld till dotterbolaget om 14,6 MSEK.

# 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**

Revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

### **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 2018 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 25 oktober 2018

BDO Mälardalen AB

**Johan Pharmanson**  
Auktoriserad revisor

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