

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Q1
2020

Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2020

Delårsrapport i sammandrag

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 31 MARS 2020

- Substansvärdet per aktie minskade med 14,5 % (samma period föreg. år ökade 0,5 %)
- Substansvärdet den 31 mars 2020 uppgick till 163,7 MSEK (206,7 MSEK), motsvarande 13,52 kr per aktie (17,07 kr)
- Koncernens resultat uppgick till -27,9 MSEK (1,0 MSEK), motsvarande -2,30 kr per aktie (0,08 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -10,7 % (15,0 %). Den 31 mars 2020 var B-aktiens börskurs 15,80 kr (19,50 kr)
- Styrelsen har, till följd av pågående pandemi orsakad av coronaviruset Covid-19 och med anledning av de beslut och rekommendationer som under den senaste tiden utfärdats av svenska regeringen och svenska myndigheter beslutat, att skjuta upp årsstämman. Stämman var tidigare planerad till 16 april 2020. Styrelsen kommer att kalla till årsstämma senast fyra veckor före det nya datumet. Årsstämman kommer att hållas senast den 30 juni 2020.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

- Vid utgången av det första kvartalet anmäldes 85 % av samtliga återstående hedgefondplaceringar för avyttring. Avyttringen kommer att ske under årets andra och tredje kvartal.

Havsfrun i korthet

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Antalet aktieägare uppgår till 2 955 st. Bolaget har alljämt sedan 1994 haft samma huvudägare. Vid utgången av första kvartalet 2020 uppgick substansvärdet till 163,7 MSEK.

ULTIMAT MÅLSÄTTNING

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt uppnå samma avkastning som den globala aktiemarknaden förväntas uppnå på mycket lång sikt men med väsentligen mindre värdefall och snabbare återhämtning.

HISTORISK AVKASTNING 1995 - 2020

Historiskt sett har bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) under perioden 1 januari 1995 – 31 mars 2020 haft en effektiv årsavkastning på 5,9 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 10,2 % per år.

Under samma period har aktiemarknaden (MSCI AC World Index) haft en effektiv årsavkastning om 6,4 % och hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Index) haft en effektiv årsavkastning om 4,5 %.

Index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK.

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

PLACERINGSVERKSAMHETEN

Vår uppgift är att utveckla bolaget och skapa en avkastning i linje med bolagets målsättning. För att uppnå detta räcker det inte med att vi enbart höjer avkastningen på investeringsportföljen, vi måste även hantera bolagets storleksproblem. Förändringsarbetet ligger på två nivåer, bolagsnivå och ägarnivå.

Bolagsnivå

För att skapa bättre förutsättningar för att nå en högre avkastning på investeringsportföljen har bolaget beslutat att bredda placeringsinriktningen för att omfatta även andra placeringar än hedgefonder. Förutsättningslöst utreds olika placeringar och investeringsinriktningar, exempelvis; direkta portföljplaceringar såsom aktier, aktiefonder, krediter, fastigheter och private equity. I takt med att nya placeringsförslag tas fram kommer investeringsgraden successivt att höjas.

Ägarnivå

För att minska omkostnadsandelen krävs det att bolaget uppnår en större volym. Förutsättningslöst utreder vi olika typer av strukturaffärer, samgåenden, eller samarbeten med andra bolag på ägarnivå för att därigenom få större volym och uppnå stordriftsfördelar.

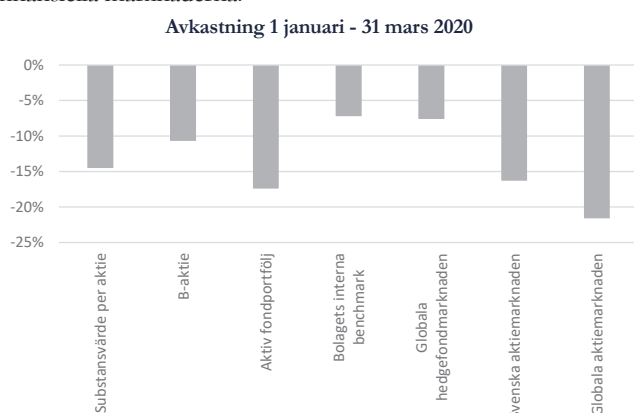
Vi fortsätter att arbeta högprioriterat med portföljförädling och utvärdering olika former av strukturaffärer och samarbeten med siktet inställt på att öka bolagets intjäning och aktievärde.

För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

VD:s kommentar

UTVECKLINGEN FÖRSTA KVARTALET

Årets första kvartal utmärktes av det nya coronavirusets Covid-19 påverkan på den globala ekonomin och de finansiella marknaderna. Aktiemarknaden utvecklades väl fram till mitten av februari men coronavirusets spridning förändrade drastiskt förutsättningarna och aktiemarknaden reagerade med kraftiga börsfall. Oljepriset kollapsade. Hedgefondmarknaden uppvisade ett av sina historiskt svagaste kvartal. Så här långt har konsekvenserna av coronaviruset fått betydande och sannolikt långtgående effekter både på den globala ekonomin och de finansiella marknaderna.



Bolagets placeringar påverkades negativt av marknadens extrema turbulens och branta prisfall. Investeringsportföljen (Aktiv fondportfölj) minskade under kvartalet med 17,4 %. Av de totala förlusterna i investeringsportföljen kom ca 60 % från hedgefondplaceringarna och ca 40 % från aktie- och aktiefondplaceringarna. Bolagets interna benchmark minskade med 7,2 % innebärandes en underprestation av investeringsportföljen med drygt 10 procentenheter.

-Underprestation hänförlig till hedgefondplaceringarna

Hedgefondplaceringarna minskade under det första kvartalet med 13,8 % vilket är 6,2 procentenheter lägre än avkastningen på den globala hedgefondmarknaden. Denna underprestation kan hänföras till tre av portföljens hedgefonder vilka föll mellan 12 – 33 %. Sammantaget stod dessa tre hedgefonder för ca 85 % av de totala förlusterna hänförliga till hedgefondplaceringarna. Placeringsinriktningen för dessa fonder har varit mot företagskrediter och makrostrategier (förvaltarna försöker identifiera och kapitalisera på korta och medellånga marknadstrender i aktier, räntor, råvaror och valutor). Fondförvaltarna underpresterade både i absoluta tal och mot sina interna jämförelseindex.

-Underprestation hänförlig till direktägda aktier och aktiefonder

Aktie- och aktiefondplaceringarna minskade under det första kvartalet med 31,5 % vilket är 9,9 procentenheter lägre än avkastningen på aktiemarknaden (MSCI AC World Index). Denna underprestation kan hänföras till de direktägda aktierna som stod för 87 % av de totala förlusterna hänförliga till aktie- och aktiefondplaceringarna. Placeringsinriktningen i aktieportföljen är att äga lågt värderade bolag, s.k. värdeaktier, främst i Europa. Aktieportföljens underprestation jämfört med aktiemarknaden kom dels från att värdeaktier (MSCI Europe Value Index) avkastat drygt 7 procentenheter lägre än aktiemarknaden, dels att aktieportföljen avkastat drygt 7 procentenheter lägre än MSCI Europe Value Index.

Bolagets substansvärde minskade med 14,5 %. Anledningen till att substansvärdet inte fallit lika mycket som investeringsportföljen är att investeringsgraden (portföljens andel av det egna kapitalet) legat på ca 70 % under kvartalet.

Framtidsutsikter

Det är svårt att bedöma hur långtgående effekter coronavirusets utbrott kommer att få på ekonomin, företagen och samhället på sikt. Epidemins direkta påverkan på Havsfruns reguljära verksamhet är låg men har delvis påskyndat avyttringen av hedgefonder. Vid utgången av det första kvartalet anmäldes 85 % av samtliga återstående hedgefondplaceringar för avyttring. Avyttringen kommer att ske under årets andra och tredje kvartal. För övrigt bedrivs det löpande arbetet med att utvärdera nya placeringar, förädla befintlig portfölj och hantera bolagets administration som vanligt.

Likvida medel uppgick vid utgången av kvartalet till 35,3 MSEK och soliditeten var 96,1 %. Fondförsäljningar kommer att inbringa drygt 90 MSEK (kurs vid rapporteringstillfället) och därtill har bolaget en checkräkningskredit om 25 MSEK, varav inget är utnyttjat. Bolaget står väl rustat för att såväl möta svårigheter på de finansiella marknaderna som att tillvarata goda affärsmöjligheter dels på portföljnivå, dels på ägarnivå genom olika former av strukturaffärer eller samarbeten.

Jonas Israelsson

VD

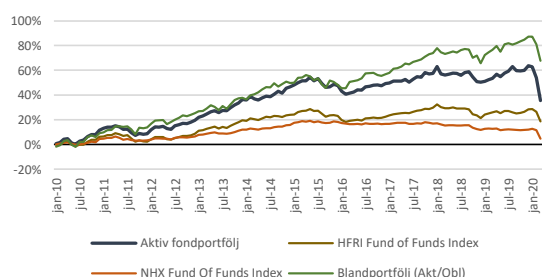
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.OM. JANUARI 2010

*	Aktiv fondportfölj	HFRI Fund of Funds Index	NHX Fund Of Funds Index	MSCI AC World Index	Blandportfölj (Akt/Obl)	OMRX Treasury Bond Index	OMRX Treasury Bill Index
Avkastning mars	-12,0%	-6,2%	-6,2%	-13,6%	-7,3%	-1,0%	0,0%
Avkastning 2020	-17,4%	-7,6%	-6,5%	-21,6%	-10,5%	1,6%	-0,1%
Avkastning 6 månader	-15,3%	-5,3%	-6,4%	-14,9%	-7,8%	-0,9%	-0,2%
Avkastning 12 månader	-11,8%	-5,9%	-7,1%	-12,7%	-5,0%	2,2%	-0,5%
Effektiv årsavkastning 2 år	-6,9%	-4,2%	-4,8%	-6,3%	-1,6%	2,5%	-0,6%
Effektiv årsavkastning 3 år	-3,6%	-1,7%	-3,8%	-0,2%	1,2%	2,1%	-0,7%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	3,0%	1,7%	0,4%	6,3%	5,2%	3,4%	0,1%
Standardavvikelse, %	6,6%	4,4%	3,0%	14,1%	6,6%	4,0%	0,3%
Sharpe kvot	0,4	0,4	0,1	0,4	0,8	0,8	0,0
Antal positiva månader, %	63,4%	63,4%	59,3%	64,2%	68,3%	58,5%	48,8%
Bästa månad	3,4%	2,4%	2,6%	10,9%	4,8%	3,3%	0,2%
Sämsta månad	-12,0%	-6,2%	-6,2%	-13,6%	-7,3%	-2,3%	-0,1%
Största värdefall	-17,4%	-10,5%	-12,2%	-21,6%	-10,5%	-5,4%	-3,1%
Korrelation mot MSCI AC World	0,71	0,86	0,59	1,00	0,96	-0,37	0,00
Beta mot MSCI AC World	0,33	0,27	0,12	1,00	0,45	-0,11	0,00

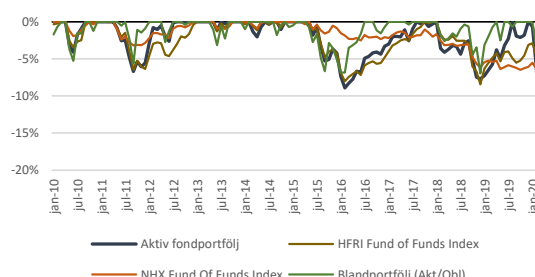
MÅNDAVAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2020	-0,7%	-5,5%	-12,0%										-17,4%
2019	0,5%	0,8%	0,8%	2,1%	-1,3%	1,9%	0,9%	2,3%	-1,9%	-0,2%	0,3%	2,4%	9,0%
2018	3,4%	-3,6%	-0,6%	0,4%	0,6%	-0,2%	-1,0%	1,5%	0,4%	-2,6%	-2,5%	-0,3%	-4,6%
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%

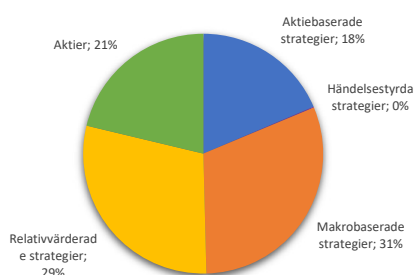
ACKUMULERAD AVKASTNING



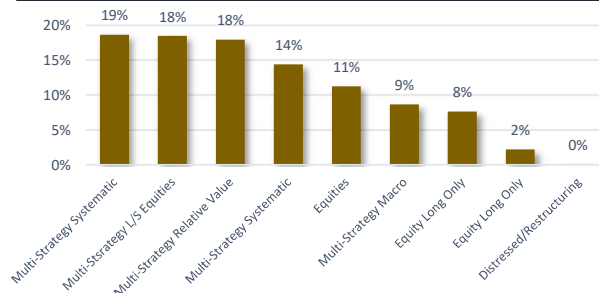
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



INNEHAVENS PLACERINGSINRIKTNING 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 Havsfrens hemsida, www.havsfren.se, eller i Havsfrens årsredovisning. HFRI Fund of Funds Index är ett globalt fond-av-hedgefondindex, NHX Fund Of Funds Index är ett nordiskt fond-av-hedgefondindex, MSCI AC World Index är ett globalt aktieindex, Blandportfölj (Akt/Obl) är ett likaviktat index med MSCI AC World Index och OMRX Treasury Bond Index, OMRX Treasury Bill Index är ett index för svenska statsskuldväxlar och OMRX Treasury Bond Index är ett index för svenska statsobligationer. Samtliga index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK.

Avkastningshistoriken räknas här från 1 januari 2010 då det är en starttidpunkt för bolagets investeringsreglemente, vilken löpande förädlas och förbättras.

Delårsrapport 1 januari–31 mars 2020

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie minskade med 14,5 % under perioden 1 januari – 31 mars 2020 (samma period föregående år ökade 0,5 %). Den 31 mars 2020 beräknas det totala substansvärdet till 163,7 MSEK (206,7 MSEK) motsvarande 13,52 kr per aktie (17,07 kr per aktie).

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Avkastning

Aktiv fondportfölj¹⁾ minskade med 17,4 % under perioden 1 januari–31 mars 2020. Under samma period minskade bolagets interna jämförelseindex (benchmark) med 7,2 %, HFRI Fund of Funds Index (den globala hedgefondmarknaden) minskade med 7,6 % och MSCI AC World Index (den globala aktiemarknaden) minskade med 21,6 %.

Samtliga index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

Portföljens storlek

Den 31 mars 2020 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 111,2 MSEK (135,6 MSEK), motsvarande 67,9 % (65,6 %) av det totala substansvärdet.

Den 31 mars 2020 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen)²⁾ till ett värde om 7,1 MSEK (6,3 MSEK), motsvarande 4,4 % (3,0 %) av det totala substansvärdet.

Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 21,1 MSEK bekräftade värden, 89,9 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 7,3 MSEK var av bolaget beräknade värden.

B-AKTIE

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 31 mars 2020 uppgick till -10,7 % (15,0 %). Den 31 mars 2020 var börskursen på Havsfruns B-aktie 15,80 kr (19,50 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 16,9 % (premie 14,2%) 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 första kvartalet var nästintill samtliga placeringarna i utländsk valuta neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 mars 2020 uppgick till -27,9 MSEK (1,0 MSEK) motsvarande -2,30 kr per aktie (0,08 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 31 mars 2020 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 35,3 MSEK (54,5 MSEK) och soliditeten var 96,1 % (94,6 %). Koncernen hade en balansomslutning per 31 mars 2020 om 170,3 MSEK (218,4 MSEK), varav eget kapital uppgick till 163,7 MSEK (206,7 MSEK). Koncernen hade vid utgången av första kvartalet en checkräkningskredit om 25 MSEK (25 MSEK), varav inget utnyttjat (-). Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. Under året investerades i maskiner och inventarier om sammanlagt 0 MSEK (0 MSEK).

RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2019 på sidorna 8 och 38-41. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Vid utgången av det första kvartalet anmäldes 85 % av samtliga återstående hedgefondplaceringar för avyttring. Avyttringen kommer att ske under årets andra och tredje kvartal.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

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

²⁾ För information om bolagets Avvecklingsportfölj se under rubriken Värderingsteknik på sid 11

För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

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 2020, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

ÅRSSTÄMMA 2020

Styrelsen har, till följd av pågående pandemi orsakad av coronaviruset Covid-19 och med anledning av de beslut och rekommendationer som under den senaste tiden utfärdats av svenska regeringen och svenska myndigheter, beslutat att skjuta upp årsstämman. Årsstämman hölls således inte den 16 april 2020 som tidigare kommunicerats, utan styrelsen kommer att kalla till årsstämma senast fyra veckor före det nya datumet. Årsstämman kommer att hållas senast den 30 juni 2020.

KOMMANDE RAPPORTTILFÄLLEN ÅR 2020

- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2020: 19 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2020: 28 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

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 begär det. Enstaka beställningar kan göras på bolagets hemsida eller genom att kontakta bolaget.

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,
Hemsida: 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 29 april 2020

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Jonas Israelsson
VD

Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2020	2019	2019	2018	2017	2016
	1/1-31/3	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	163 657	206 678	191 520	205 714	240 631	260 112
Substansvärde per aktie, kr	13,52	17,07	15,82	16,99	19,88	21,49
Total utdelning, KSEK*	-	-	18 159	18 159	18 159	18 159
Utdelning per aktie, kr*	-	-	1,50	1,50	1,50	1,50
Substansvärdets utveckling per aktie, %**	-14,5 %	0,5 %	1,9 %	-7,0 %	-0,5 %	-2,3 %
Börsvärde, KSEK	191 274	236 036	214 275	205 196	232 434	239 698
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	15,80	19,50	17,70	16,95	19,20	19,80
Periodens högsta kurs (B-aktien), kr	20,40	19,85	19,90	19,95	21,60	24,20
Periodens lägsta kurs (B-aktien), kr	15,00	16,90	16,30	16,45	18,50	18,50
Totalavkastning (B-aktien), %	-10,7 %	15,0 %	13,3 %	-3,9 %	4,5 %	-6,2 %
Direktavkastning, %*	-	-	8,5 %	8,8 %	7,8 %	7,6 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	-16,9 %	-14,2 %	-11,9 %	0,3 %	3,4 %	7,8 %
Omsatt antal B-aktier, st	522 168	172 139	982 655	1 018 287	1 182 049	1 504 009
Omsättningshastighet, %	4,3 %	1,4 %	8,1 %	8,4 %	9,8 %	12,4 %
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	2 955	2 458	2 594	2 410	2 280	2 040
Periodens resultat, KSEK	-27 863	964	3 965	-16 758	-1 322	-6 597
Resultat per aktie, kr	-2,30	0,08	0,33	-1,38	-0,11	-0,54
Skuldsättningsgrad, %	-	-	-	-	-	1,1 %
Soliditet, %	96,1 %	94,6 %	98,6 %	98,7 %	98,4 %	92,6 %

*Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2019

**Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning

För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

Redovisningsprinciper

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari - 31 mars 2020 har, liksom årsbokslutet för 2019, 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 2019.

Resultaträkning koncernen

KSEK	2020 1/1-31/3	2019 1/1-31/3	2019 1/1-31/12
Värdetförändringar värdepapper	-25 843	2 823	11 033
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	6	48	206
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 984	-1 883	-7 187
Rörelseresultat	-27 821	988	4 051
Ränteintäkter	-	22	94
Räntekostnader	-41	-46	-180
Finansnetto	-41	-24	-86
Resultat före skatt	-27 863	964	3 965
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat	-27 863	964	3 965
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-2,30	0,08	0,33
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2020 1/1-31/3	2019 1/1-31/3	2019 1/1-31/12
Periodens resultat	-27 863	964	3 965
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-27 863	964	3 965
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-27 863	964	3 965

Kvartalsdata

KSEK	2020				2019	
	I	IV	III	II	I	
Värdetförändringar värdepapper*	-25 837	3 373	1 574	3 420	2 871	
Resultat före skatt	-27 863	1 636	-129	1 495	964	
Periodens resultat	-27 863	1 636	-129	1 495	964	
Resultat per aktie, kr	-2,30	0,14	-0,01	0,12	0,08	

*Inklusive nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Nyttjanderätt	1 077	2 173	1 436
Inventarier	53	-	-
Summa anläggningstillgångar	1 130	2 173	1 436
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	14 916	18 920	16 516
Skattefordringar	185	154	236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	430	722	97
Valutaterminer	-	52	2 573
Finansiella placeringar*	118 334	141 896	149 722
Kassa och bank	35 324	54 514	23 608
Summa omsättningstillgångar	169 189	216 259	192 752
SUMMA TILLGÅNGAR	170 320	218 431	194 188
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	86 978	129 998	114 841
Eget kapital	163 657	206 678	191 520
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	-	965	-
Summa långfristiga skulder	-	965	-
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	697	1 230	1 158
Valutaterminer	4 328	1 895	0
Leverantörsskulder	309	85	85
Övriga skulder	98	5 828	166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 230	1 750	1 259
Summa kortfristiga skulder	6 662	10 789	2 667
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	170 320	218 431	194 188

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 mars 2020 har bolaget bedömt att 7,1 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
Ingående eget kapital 1/1 2020	60 530	16 150	114 841	191 520
Periodens resultat	-	-	-27 863	-27 863
Periodens totalresultat	-	-	-27 863	-27 863
Utgående eget kapital 31/3 2020	60 530	16 150	86 978	163 657
Ingående eget kapital 1/1 2019	60 530	16 150	129 034	205 714
Periodens resultat	-	-	964	964
Periodens totalresultat	-	-	964	964
Utgående eget kapital 31/3 2019	60 530	16 150	129 998	206 678

Värderingsteknik

MSEK	31/3 2020			31/3 2019		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	111,2	7,1	-	135,6	6,3	-
Övriga kortfristiga fordringar**	14,9	-	-	18,9	-	-
Valutaterminer	-4,3	-	-	-1,8	-	-
Summa	121,8	7,1	-	152,7	6,3	-

*Av de finansiella placeringarnas värde per 31 mars 2020 har bolaget bedömt att 7,1 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader. Aktiv fondportfölj placeras i Nivå 1 och Avvecklingsportföljen³⁾ placeras i Nivå 2. **Fordringar på avyttrade finansiella placeringar

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.

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.

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. Havsfrun gör därför individuella bedömningar på dessa illikvida poster och redovisar dessa till ett lägre värde än den observerade

Nivå 3

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

³⁾ Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad anmälan och rätt till utträde har dessa fonder ännu inte haft tillräckligt god likviditet för att lösa ut Havsfrun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 31 mars 2020 vara 7,9 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av första kvartalet 2020 6,1 MSEK av fondbolagen beräknade värden och 1,8 MSEK av bolaget beräknade värden. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsförhållanden därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 7,1 MSEK (motsvarande 4,4 % av det totala substansvärdet) per den 31 mars 2020. 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 -4,1% 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 31 mars 2020, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 31 mars 2020 om 6 KSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. För de fall räntan på svenska statsobligationer stiger med 2 procentenheter från nuvarande nivå ökar nedskrivningen av Avvecklingsportföljen med 0,2 MSEK, motsvarande 0,1 % av bolagets totala substansvärde. För de fall fondernas förväntade utbetalningstillfällen skjuts fram med ytterligare 12 månader ökar nedskrivningen av Avvecklingsportföljen med 0,4 MSEK, motsvarande 0,2 % av bolagets totala substansvärde. Bolaget uppskattar inför 2020 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 10 KSEK. Under första kvartalet 2020 erhöll bolaget inga återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportföljen.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2020 1/3-31/3	2019 1/3-31/3	2019 1/1-31/12
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-27 821	988	4 051
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	2 573	732	-1 789
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	4 328	1 184	-711
Värdetförändringar kortfristiga placeringar	15 734	5 769	-360
Avskrivningar nyttjanderätter	359	362	1 441
	-4 827	9 035	2 632
Erhållna räntor	-	22	94
Erlagda räntor	-41	-46	-180
Betald skatt	51	56	-26
	9	32	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-4 818	9 067	2 520
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	1 181	-17 605	-14 926
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	15 654	16 146	14 450
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	128	5 615	-540
	16 962	4 156	-1 015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 144	13 223	1 505
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-53	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-53	-	-
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-	-
Återbetalning av leasingskuld	-374	-340	-1 369
Utbetald utdelning	-	-	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-374	-340	-19 528
Periodens kassaflöde	11 717	12 883	-18 023
Likvida medel vid periodens början	23 608	41 630	41 630
Likvida medel vid periodens slut	35 324	54 514	23 608

Resultaträkning moderbolaget

KSEK	2020 1/3-31/3	2019 1/3-31/3	2019 1/1-31/12
Värdetändringar värdepapper	-25 843	2 823	11 033
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	6	48	206
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 006	-1 873	-7 158
Rörelseresultat	-27 844	998	4 080
Ränteintäkter	-	22	94
Räntekostnader	-34	-34	-138
Finansnetto	-34	-13	-43
Resultat före skatt	-27 878	986	4 037
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat	-27 878	986	4 037
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-2,30	0,08	0,33
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet moderbolaget

KSEK	2020 1/1-31/3	2019 1/1-31/3	2019 1/1-31/12
Periodens resultat	-27 878	986	4 037
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-27 878	986	4 037
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-27 878	986	4 037

Rapport över finansiell ställning moderbolaget

KSEK	2020-03-31	2019-03-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	14 645	14 645
Inventarier	53	-
Summa anläggningstillgångar	14 698	14 645
Omsättningstillgångar		
Övriga kortfristiga fordringar	14 916	18 920
Skattefordringar	185	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	867	722
Valutaterminer	-	52
Finansiella placeringar*	118 334	141 896
Kassa och bank	35 322	54 513
Summa omsättningstillgångar	169 624	216 257
SUMMA TILLGÅNGAR	184 322	230 902
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital kapital		
Aktiekapital	60 530	60 530
Reservfond	33 068	33 068
Summa bundet eget kapital	93 597	93 597
Fritt eget kapital		
Överkursfond	4 968	4 968
Balanserade vinstmedel	93 027	107 149
Årets resultat	27 878	986
Summa fritt eget kapital	70 117	113 103
Summa eget kapital	163 714	206 700
Kortfristiga skulder		
Valutaterminer	4 328	1 895
Leverantörsskulder	309	85
Skulder till koncernföretag	14 643	14 643
Övriga skulder	98	5 828
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 230	1 750
Summa kortfristiga skulder	20 608	24 202
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	184 322	230 902

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 mars 2020 har bolaget bedömt att 7,1 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

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 31 mars 2020 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 29 april 2020

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