

HAVSFRUN  
INVESTMENT AB

Q2  
2021

Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2021



# Delårsrapport i sammandrag

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2021

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 3,1 % (samma period föregående år minskade 12,6 %)
- Substansvärdet den 30 juni 2021 uppgick till 142,6 MSEK (149,3 MSEK), motsvarande 11,78 kr per aktie (12,33 kr)
- Koncernens resultat uppgick till 4,8 MSEK (-24,1 MSEK), motsvarande 0,39 kr per aktie (-1,99 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 27,3 % (0,8 %). Den 30 juni 2021 var B-aktiens börskurs 24,60 kr (16,35 kr)
- Utdelning för räkenskapsåret 2020 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr), sammanlagt 18,2 MSEK (18,2 MSEK), utbetalades den 28 april 2021

## ANDRA KVARTALET 1 APRIL - 30 JUNI 2021

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 0,4 % (2,3 %)
- Koncernens resultat uppgick till 0,6 MSEK (3,8 MSEK), motsvarande 0,05 kr per aktie (0,31 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -5,1 % (13,3 %)

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

- Substansvärdet per aktie ökade med 0,8 % under juli månad
- Substansvärdet den 31 juli 2021 beräknas till 143,7 MSEK, motsvarande 11,87 kr per aktie

## Havsfrun i korthet

### PLACERINGSINRIKTNINGEN

Vårt huvudfokus är att söka efter nya och större affärsmöjligheter som kan bidra till att bolaget expanderar och lyfter lönsamheten. Ambitionen är att göra någon form av allians med en strategisk partner som är intressant verksamhetsmässigt och som kan uppskattas av aktieägarna.

Havsfrun kan i viss mån jämföras med börsnoterade s.k. SPAC-bolag (Special Purpose Acquisition Company) vilka har hög likviditet och hög beredskap, syftandes till att genom förvärv, sammanslagning eller annat samarbete med onoterade bolag öka eget aktieägarvärde genom att leda in dessa onoterade bolag i börsnoterad miljö.

### BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på Nasdaq Stockholm. Per 30 juni 2021 uppgick eget kapital till ca 143 MSEK och antal aktieägare uppgick till drygt 8 800 st.

### 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 - 2021

Bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) har under perioden 1 januari 1995 – 30 juni 2021 haft en effektiv årsavkastning på 6,0 % och bolagets B-aktie (justerat för återinvesterad utdelning) har haft en effektiv årsavkastning om 12,2 % per år. Under samma period har MSCI AC World Index (den globala aktiemarknaden) (justerat för återinvesterad utdelning) haft en effektiv årsavkastning om 7,7 % per år.

För flera avkastningsmått och jämförelser se Havsfruns substansvärderapport på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## INNEHÅLL

Delårsrapport i sammandrag.....	3	Fem år i sammandrag.....	7
Havsfrun i korthet.....	3	Redovisningsprinciper.....	7
VD-kommentar.....	4	Finansiella rapporter.....	8
Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2021.....	5	Revisorsrapport.....	14

# VD-kommentar

## DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI – 30 JUNI 2021

### Finansiella marknaden

Det första halvåret präglades av fortsatt stigande tillgångspriser. MSCI AC World (den globala aktiemarknaden) steg med 12 % under det första halvåret. Aktiemarknaden har stigit med drygt 90 % sedan den lägsta nivån i mars föregående år och befinner sig nu kring sina historiskt högsta nivåer. Det låga ränteläget tillsammans med centralbankernas stimulansåtgärder har drivit tillgångspriserna. Pandemins fortsatta förlopp och konsekvenser på den globala ekonomin och de finansiella marknaderna förorsakar dock osäkerhet framöver, likaså de historiskt höga värderingarna på aktiemarknaden.

### Investeringsportföljen

Investeringsportföljen (Aktiv fondportfölj) har påverkats positivt av det gynnsamma klimatet på aktiemarknaden. Under det första halvåret ökade investeringsportföljen med 21 % i värde, en överprestation med 9 procentenheter jämfört med den globala aktiemarknaden. Vid utgången av det första halvåret bestod investeringsportföljen av aktier och aktiefonder till ett värde om 46,9 mkr, motsvarande en investeringsgrad på 33 %.

### Substansvärdet

Bolagets substansvärde, justerad för återlagd utdelning, ökade med 3,1 % under det första halvåret. Anledningen till att substansvärdet utvecklats lägre än investeringsportföljen beror på att bolaget haft en låg investeringsgrad. Vid utgången av det första halvåret uppgick substansvärdet till 142,6 mkr, varav aktier och aktiefonder uppgick till 46,9 mkr, Avvecklingsportföljen uppgick till 5,1 mkr och likvida medel uppgick till 91,3 mkr.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Havsfrun arbetar nu främst med att söka efter nya och större affärsmöjligheter som kan bidra till att bolaget expanderar och lyfter lönsamheten. Ambitionen är att göra någon form av allians med en strategisk partner som är intressant verksamhetsmässigt och som kan uppskattas av aktieägarna. Hur ett sådant samarbete skall se ut vet vi inte på förhand, eftersom det varierar med omständigheterna.

Men eftersom vi, såsom ett alternativ, kan göra apportköp med egna aktier som betalningsmedel så är förvärvskapaciteten ganska hög. Det kan alltså rent principiellt röra sig om bolag mångdubbelt Havsfruns nuvarande storlek.

Havsfrun kan i viss mån jämföras med börsnoterade s.k. SPAC-bolag (Special Purpose Acquisition Company) vilka har en hög likviditet och hög beredskap, syftandes till att genom förvärv, sammanslagning eller annat samarbete med onoterade bolag öka eget aktieägarvärde genom att leda in dessa onoterade bolag i en börsnoterad miljö.

Våra sökningar efter bolag görs brett över flera olika sektorer och branscher. Vi letar efter rätt partner. Några kandidater finns inom fastigheter, andra inom finans eller teknik, men även flera inom andra intressanta områden.

Vi ser ett intresse från onoterade bolag som söker sig till börsen för att bland annat få gynnsamma värderingar, men också för tillgång till billigare kapitalmarknad och likvida aktier för existerande aktieägare, likväl som för att erhålla en likvid apportvaluta vid eventuell expansion genom uppköp. Vi är öppna för nya förslag och förutsättningslösa diskussioner. Att komma i mål tar dock sin tid med affärsförhandlingar och allt som skall stämma. Det gäller nu att sälla fram de rätta bolagen där 1+1 kan bli 3. Arbetet fortgår kontinuerligt.

I avvaktan på strukturella engagemang kommer placeringarna tills vidare att inriktas på främst kortsiktiga likvida placeringar för att upprätthålla den finansiella handlingsfriheten.

**Jonas Israelsson**

VD

# Delårsrapport 1 januari–30 juni 2021

## SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 3,1 % under perioden 1 januari – 30 juni 2021 (samma period föregående år minskade 12,6 %). Den 30 juni 2021 beräknas det totala substansvärdet till 142,6 MSEK (149,3 MSEK) motsvarande 11,78 kr per aktie (12,33 kr per aktie). Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade under det andra kvartalet med 0,4 % (2,3 %). Utdelning för räkenskapsåret 2021 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 28 april 2021.

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

### Avkastning

Aktiv fondportfölj<sup>1)</sup> ökade med 20,9 % under perioden 1 januari – 30 juni 2021. Under samma period ökade MSCI AC World Index (den globala aktiemarknaden) med 12,2 % och HFRI Fund of Funds Index (den globala hedgefondmarknaden) ökade med 4,6 %. Aktiv fondportfölj ökade med 6,0 under under perioden 1 april - 30 juni 2021. Under samma period ökade MSCI AC World Index med 7,4 % och HFRI Fund of Funds Index med 2,6 %.

### Storlek

Den 30 juni 2021 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 46,9 MSEK (53,1 MSEK), motsvarande 32,9 % (35,6 %) av substansvärdet. Placeringar i aktier och aktiefonder uppgick till 46,9 MSEK och placeringar i hedgefonder uppgick till 0,05 MSEK. Den 30 juni 2021 uppgick Avvecklingsportföljen<sup>2)</sup> till ett värde om 5,1 MSEK (6,5 MSEK), motsvarande 3,6 % (4,3 %) av substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av den totala investeringsportföljen var 20,9 MSEK bekräftade värden, 25,9 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 5,2 MSEK var av bolaget beräknade värden.

## B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 30 juni 2021 uppgick till 27,3 % (-0,8 %). B-aktiens totalavkastning under det andra kvartalet uppgick till -5,1 % (13,0 %). Den 30 juni 2021 var börskursen på Havsfruns B-aktie 24,60 kr (16,35 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 108,8 % (premie 32,6 %) i förhållande till substansvärdet.

## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 30 juni 2021 uppgick till 4,8 MSEK (-24,1 MSEK) motsvarande 0,39 kr per aktie (-1,99 kr per aktie). Koncernens resultat under perioden 1 april - 30 juni 2021 uppgick till 0,6 MSEK (3,8 MSEK) motsvarande 0,05 kr per aktie (0,31 kr per aktie).

## VALUTAEXPONERING

Vid utgången av andra kvartalet uppgick placeringar, likvida medel och fordringar i utländsk valuta till ett värde om 35,9 MSEK varav 5,7 MSEK var neutraliserade genom valutaterminer.

## FINANSIELL STÄLLNING

Den 30 juni 2021 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 91,3 MSEK (69,5 MSEK) och soliditeten var 99,1 % (98,5 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 juni 2021 om 144,0 MSEK (151,6 MSEK), varav eget kapital uppgick till 142,6 MSEK (149,3 MSEK). Under det första halvåret gjordes inga investeringar i maskiner och inventarier.

## RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2020 på sidorna 38-41. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

## EFFEKTER AV COVID-19 PANDEMIN

Pandemins direkta påverkan på bolagets reguljära verksamhet är låg. Det löpande arbetet med att utvärdera nya placeringar och samarbeten, förädla befintlig portfölj och hantera bolagets administration bedrivs som tidigare. Bolaget har en stark finansiell ställning.

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

<sup>2)</sup> För information om bolagets Avvecklingsportfölj se under rubriken Värderingsteknik på sid 10.

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

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie ökade med 0,8 % under juli månad. Den 31 juli 2021 beräknas det totala substansvärdet till 143,7 MSEK motsvarande 11,87 per aktie. Bolagets substansrapport finns på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## 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 2021, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2021

- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2021: 27 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

## 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.

## KONTAKTPERSONER

Claes Werkell, styrelseordförande, telefon: 08-506 777 00  
Jonas Israelsson, VD, telefon: 08-506 777 00

## KONTAKTUPPGIFTER

Havsfrun Investment AB, Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm  
Telefon: 08-506 777 00, E-post: [info@havsfrun.se](mailto:info@havsfrun.se)  
Hemsida: [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 augusti 2021

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell  
Ordförande

Christian Luthman  
Ledamot

Håkan Gartell  
Ledamot

John CF Tengberg  
Ledamot

Jonas Israelsson  
VD

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 augusti 2021 klockan 16.30 (CET).

# Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2021 1/1-30/6	2020 1/1-30/6	2020 1/1-31/12	2019 1/1-31/12	2018 1/1-31/12	2017 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	142 599	149 274	155 992	191 520	205 714	240 631
Substansvärde per aktie, kr	11,78	12,33	12,89	15,82	16,99	19,88
Utdelning per aktie, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Total utdelning, KSEK	18 159	18 159	18 159	18 159	18 159	18 159
Substansvärdets utveckling per aktie, %*	3,1 %	-12,6 %	-9,1 %	1,9 %	-7,0 %	-0,5 %
Börsvärde, KSEK	297 806	197 932	248 172	214 275	205 196	232 434
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	24,60	16,35	20,50	17,70	16,95	19,20
Periodens högsta kurs (B-aktien), kr	36,50	20,80	21,20	19,90	19,95	21,60
Periodens lägsta kurs (B-aktien), kr	21,05	14,50	14,50	16,30	16,45	18,50
Totalavkastning (B-aktien), %	27,3 %	0,8 %	24,3 %	13,3 %	-3,9 %	4,5 %
Direktavkastning, %	6,1 %	9,2 %	7,3 %	8,5 %	8,8 %	7,8 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	-108,8 %	-32,6 %	-59,1 %	-11,9 %	0,3 %	3,4 %
Omsatt antal B-aktier, st	3 278 243	1 371 939	2 591 089	982 655	1 018 287	1 182 049
Omsättningshastighet, %	27,1 %	11,3 %	21,4 %	8,1 %	8,4 %	9,8 %
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	8 822	3 282	5 322	2 594	2 410	2 280
Periodens resultat, KSEK	4 766	-24 087	-17 369	3 965	-16 758	-1 322
Resultat per aktie, kr	0,39	-1,99	-1,43	0,33	-1,38	-0,11
Soliditet, %	99,1 %	98,5 %	99,2 %	98,6 %	98,7 %	98,4 %

\*Inklusive 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 juni 2021 har, liksom årsbokslutet för 2020, 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 2020.

## Resultaträkning koncernen

KSEK	2021	2020	2021	2020	2020
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Värdoförändringar värdepapper	2 057	5 874	7 883	-19 969	-9 656
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	127	-9	190	-3	326
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 588	-2 050	-3 318	-4 034	-7 895
<b>Rörelseresultat</b>	<b>596</b>	<b>3 815</b>	<b>4 755</b>	<b>-24 006</b>	<b>-17 225</b>
Ränteintäkter	-	-	-	-	10
Räntekostnader	-	-40	11	-81	-154
<b>Finansnetto</b>	<b>-</b>	<b>-40</b>	<b>11</b>	<b>-81</b>	<b>-144</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>596</b>	<b>3 776</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 087</b>	<b>-17 369</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>596</b>	<b>3 776</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 087</b>	<b>-17 369</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,05	0,31	0,39	-1,99	-1,43
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

## Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2021	2020	2021	2020	2020
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>596</b>	<b>3 776</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 087</b>	<b>-17 369</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>596</b>	<b>3 776</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 087</b>	<b>-17 369</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>596</b>	<b>3 776</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 087</b>	<b>-17 369</b>

## Kvartalsdata koncernen

KSEK	2021				2020	
	II	I	III	III	II	I
Värdoförändringar värdepapper*	2 183	5 889	6 061	4 581	5 865	-25 837
Resultat före skatt	596	4 170	4 000	2 719	3 776	-27 863
Periodens resultat	596	4 170	4 000	2 719	3 776	-27 863
Resultat per aktie, kr	0,05	0,34	0,33	0,22	0,31	-2,30

\*Inklusive nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen



# Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderätt	-	718	-
Inventarier	39	50	45
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>39</b>	<b>768</b>	<b>45</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	6	20 351	1 805
Skattefordringar	183	244	103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	362	301	196
Valutaterminer	-	803	566
Finansiella placeringar*	52 019	59 611	47 881
Kassa och bank	91 305	69 513	106 704
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>143 875</b>	<b>150 823</b>	<b>157 255</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>143 914</b>	<b>151 592</b>	<b>157 299</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	65 920	72 595	79 313
<b>Eget kapital</b>	<b>142 599</b>	<b>149 274</b>	<b>155 992</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	-	321	-
Valutaterminer	168	271	-
Leverantörsskulder	47	613	152
Övriga skulder	207	163	206
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	894	949	949
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 315</b>	<b>2 317</b>	<b>1 307</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>143 914</b>	<b>151 592</b>	<b>157 299</b>

\* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 juni 2021 har bolaget bedömt att 5,1 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
<b>Ingående eget kapital 1/1 2021</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>79 313</b>	<b>155 992</b>
Periodens resultat	-	-	4 766	4 766
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 766</b>	<b>4 766</b>
<b>Utdelning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Utgående eget kapital 30/6 2021</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>65 920</b>	<b>142 599</b>
<b>Ingående eget kapital 1/1 2020</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>114 841</b>	<b>191 520</b>
Periodens resultat	-	-	-24 087	-24 087
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-24 087</b>	<b>-24 087</b>
<b>Utdelning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Utgående eget kapital 30/6 2020</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>72 595</b>	<b>149 274</b>

## Värderingsteknik

MSEK	30/6 2021			30/6 2020		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	46,9	5,1	-	53,1	6,5	-
Övriga kortfristiga fordringar**	0,0	-	-	20,4	-	-
Valutaterminer	-0,2	-	-	0,5	-	-
<b>Summa</b>	<b>46,7</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>	<b>74,0</b>	<b>6,5</b>	<b>-</b>

\*Av de finansiella placeringarnas värde per 30 juni 2021 har bolaget bedömt att 5,1 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader. Aktiv fondportfölj placeras i Nivå 1 och Avvecklingsportföljen<sup>3)</sup> 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.

### 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

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 3

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

<sup>3)</sup> Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad anmälan och rätt till utträde har dessa fonder ännu inte haft tillräckligt god likviditet för att lösa ut Havsfrun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 30 juni 2021 vara 5,4 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av andra kvartalet 2021 5,4 MSEK av bolaget beräknade värden. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknads läge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 5,1 MSEK (motsvarande 3,6 % av det totala substansvärdet) per den 30 juni 2021. 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 -3,4 % 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 0,3 MSEK per den 30 juni 2021, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 30 juni 2021 om 0,2 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 0,3 MSEK, motsvarande 0,0 % av bolagets totala substansvärde. För de fall fondernas förväntade utbetalningstillfällen skjuts fram med ytterligare 12 månader ökar nedskrivningen av Avvecklingsportföljen med 0,3 MSEK, motsvarande 0,0 % av bolagets totala substansvärde. Bolaget uppskattar att inga återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportfölj kommer att ske under år 2021. Under det första halvåret 2021 har inga återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportföljen skett.

# Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2021 1/4-30/6	2020 1/4-30/6	2021 1/1-30/6	2020 1/1-30/6	2020 1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	596	3 815	4 755	-24 006	-17 225
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	24	-803	566	1 770	2 007
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	168	-4 057	168	271	-
Ökning (-)/minskning (+) av värdeförändringar kortfristiga placeringar	-1 091	19 820	-2 780	35 554	36 019
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	3	3	6	6	11
Avskrivningar nyttjanderätter	-	359	-	718	1 436
	-301	19 137	2 714	14 313	22 248
Erhållna räntor	-	-	-	-	10
Erlagda räntor	-	-40	11	-81	-154
Betald skatt	-44	-59	-81	-8	133
	-44	-99	-69	-89	-11
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-345</b>	<b>19 036</b>	<b>2 645</b>	<b>14 218</b>	<b>22 226</b>
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	2 013	-5 306	1 633	-4 126	14 963
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	-1 422	38 903	-1 358	54 557	65 822
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-126	88	-160	216	-202
	466	33 685	115	50 647	80 582
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>120</b>	<b>52 721</b>	<b>2 760</b>	<b>64 865</b>	<b>102 808</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-56	-56
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Återbetalning av leasingskuld	-	-376	-	-750	-1 508
Utbetald utdelning	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 535</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 909</b>	<b>-19 667</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-18 039</b>	<b>34 189</b>	<b>-15 399</b>	<b>45 905</b>	<b>83 096</b>
Likvida medel vid periodens början	109 344	35 324	106 704	23 608	23 608
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>91 305</b>	<b>69 513</b>	<b>91 305</b>	<b>69 513</b>	<b>106 704</b>

## Resultaträkning moderbolaget

KSEK	2021 1/4-30/6	2020 1/4-30/6	2021 1/1-30/6	2020 1/1-30/6	2020 1/1-31/12
Värdoförändringar värdepapper	2 057	5 874	7 883	-19 969	-9 656
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	127	-9	190	-3	326
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 588	-2 072	-3 318	-4 078	-7 983
<b>Rörelseresultat</b>	<b>596</b>	<b>3 793</b>	<b>4 755</b>	<b>-24 051</b>	<b>-17 313</b>
Ränteintäkter	-	-	-	-	10
Räntekostnader	-	-34	11	-69	-138
<b>Finansnetto</b>	<b>-</b>	<b>-34</b>	<b>11</b>	<b>-69</b>	<b>-128</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>596</b>	<b>3 759</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 119</b>	<b>-17 441</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>596</b>	<b>3 759</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 119</b>	<b>-17 441</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,05	0,31	0,39	-1,99	-1,43
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

## Rapport över totalresultatet moderbolaget

KSEK	2021 1/4-30/6	2020 1/4-30/6	2021 1/1-30/6	2020 1/1-30/6	2020 1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>596</b>	<b>3 759</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 119</b>	<b>-17 441</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>596</b>	<b>3 759</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 119</b>	<b>-17 441</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>596</b>	<b>3 759</b>	<b>4 766</b>	<b>-24 119</b>	<b>-17 441</b>

# Rapport över finansiell ställning moderbolaget

KSEK	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	14 645	14 645	14 645
Inventarier	39	50	45
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 684</b>	<b>14 695</b>	<b>14 689</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	6	20 351	1 805
Skattefordringar	183	244	103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	362	738	196
Valutaterminer	-	803	566
Finansiella placeringar*	52 019	59 611	47 881
Kassa och bank	91 303	69 511	106 702
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>143 873</b>	<b>151 258</b>	<b>157 253</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>158 557</b>	<b>165 953</b>	<b>171 942</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital kapital</b>			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Reservfond	33 068	33 068	33 068
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>93 597</b>	<b>93 597</b>	<b>93 597</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	4 968	4 968	4 968
Balanserade vinstmedel	39 268	74 868	74 868
Periodens resultat	47 66	-24 119	-17 441
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>49 002</b>	<b>55 717</b>	<b>62 395</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>142 599</b>	<b>149 314</b>	<b>155 992</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Valutaterminer	168	271	-
Leverantörsskulder	47	613	152
Skulder till koncernföretag	14 643	14 643	14 643
Övriga skulder	207	163	206
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	894	949	949
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>15 958</b>	<b>16 640</b>	<b>15 950</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>158 557</b>	<b>165 953</b>	<b>171 942</b>

\* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 juni 2021 har bolaget bedömt att 5,1 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 30 juni 2021 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 19 augusti 2021

BDO Mälardalen AB

**Carl-Johan Kjellman**

Auktoriserad revisor



HAVSFRUN  
INVESTMENT AB

NYBROGATAN 6 BOX 5855 SE-102 40 STOCKHOLM SVERIGE  
ORG.NR. 556311-5939 STYRELSENS SÄTE STOCKHOLM  
TEL +46 8 506 777 00 E-POST INFO@HAVSFRUN.SE  
WWW.HAVSFRUN.SE