

# HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q3  
2019

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2019



# Delårsrapport i sammandrag

## DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2019

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 1,1 % (motsvarande period föreg. år minskade 2,3 %)
- Substansvärdet den 30 september 2019 uppgick till 189,9 MSEK (217,1 MSEK), motsvarande 15,69 kr per aktie (17,93 kr)
- Resultatet uppgick till 2,3 MSEK (-5,4 MSEK), motsvarande 0,19 kr per aktie (-0,45 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 5,6 % (4,4 %). Den 30 september 2019 var B-aktiens börskurs 16,40 kr (18,55 kr)
- Utdelning för räkenskapsåret 2018 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr per aktie), sammanlagt 18,2 MSEK, (18,2 MSEK) utbetalades den 17 april 2019

## TREDJE KVARTALET 1 JULI - 30 SEPTEMBER 2019

- Substansvärdet per aktie minskade med 0,1 % (-0,5 %)
- Resultatet uppgick till -0,1 MSEK (-1,0 MSEK), motsvarande -0,01 kr per aktie (-0,08 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -2,4 % (5,4 %)

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

- Efter rapporteringsperiodens utgång har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om

## INNEHÅLL

Delårsrapport i sammandrag.....	3	Fem år i sammandrag.....	8
Havsfrun i korthet.....	4	Redovisningsprinciper.....	9
Månadsrapport Aktiv fondportfölj.....	5	Finansiella rapporter.....	10
Delårsrapport 1 januari – 30 september 2019.....	6	Revisorsrapport.....	14

# Havsfrun i korthet

## BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Antalet aktieägare uppgår till 2 536 st. Bolaget har alltså sedan 1994 haft samma huvudägare. Vid utgången av tredje kvartalet 2019 uppgick substansvärdet till 189,9 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<sup>1</sup>.

## HISTORISK AVKASTNING 1995 - 2019

Historiskt sett har bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) under perioden 1 januari 1995 – 30 september 2019 haft en effektiv årsavkastning på 6,6 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 10,6 % per år. Under motsvarande period har aktiemarknaden (MSCI AC World Index) haft en effektiv årsavkastning om 6,8 % och hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Index) haft en effektiv årsavkastning om 4,8 %.

## PLACERINGSVERKSAMHETEN

Sedan 2010 har Havsfrun förvaltat en globalt diversifierad investeringsportfölj med inriktning mot hedgefondmarknaden. Hedgefondmarknaden har de senaste åren avkastat förhållandevis lågt och det är bolagets bedömning att avkastningen på hedgefondmarknaden framöver kan förväntas vara låg. För att skapa bättre förutsättningar för att uppnå en högre avkastning och aktievärde så breddar bolaget sin investeringsinriktning, för att omfatta även andra placeringar än hedgefonder. Förutsättningslöst utreds olika placeringar och investeringsinriktningar, exempelvis;

- Direkta portföljplaceringar (t.ex. i aktier, aktiefonder, krediter, fastigheter och private equity)
- Placeringar i bolag på ägarnivå (minoritetsandelar)
- Strukturaffär eller samarbete med annat bolag på ägarnivå för att därigenom få större volym och uppnå stordriftsfördelar

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Vid utgången av det tredje kvartalet 2019 bestod investeringsportföljen (Aktiv fondportfölj) av ett noggrant globalt urval av hedgefonder, aktiefonder och aktier.

För att bygga en stabil portfölj som skall klara olika marknadsklimat och grunda för en jämn och stabil avkastning fördelas portföljen normalt över flera olika typer av värdepappersinnehav med olika inriktningar. Varje innehav skall bidra med riskspridning och sinsemellan olika typer av intjäning. Beroende på rådande marknadsklimat och bedömningar om framtida marknadsklimat kan denna allokering ändras genom att innehaven kan viktas upp alternativt ned. Bolaget strävar efter en bibehållen diversifierad och stabil portfölj både under normala marknadsklimat och under finansiell stress på marknaden.

Investeringsportföljens (Aktiv fondportfölj) storlek i förhållande till bolagets substansvärde uppgick vid utgången av det tredje kvartalet 2019 till 76,4 %. Bolaget har sänkt investeringsgraden för att skapa en större handlingsfrihet under tiden som nya investeringsalternativ utreds.

På omstående sida finns portföljens månatliga avkastnings- och riskrapport per 30 september 2019. För mer information om bolagets investeringsportfölj se bolagets hemsida, [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## UTDELNINGSPOLICY OCH 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 - 2019 uppgått till 6,5 % per år.

<sup>1</sup>) Havsfrun utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1900-01-01 - 2019-09-30. Under denna period har aktiemarknaden avkastat 5,2 % per år mätt i reala termer, vilket vi använder även såsom väntevärde för aktiemarknadens genomsnittliga framtida avkastning

# HAVSFRUN

INVESTMENT AB

## Månadsrapport september 2019

Aktiv fondportfölj

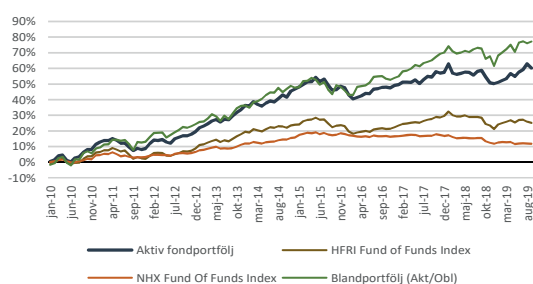
## AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.OM. JANUARI 2010

*	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 september	-1,7%	-0,6%	-0,2%	1,9%	0,6%	-0,6%	0,0%
Avkastning 2019	6,5%	3,2%	-0,1%	14,0%	9,6%	5,0%	-0,4%
Avkastning 6 månader	4,3%	-0,6%	-0,8%	2,3%	2,9%	3,1%	-0,2%
Avkastning 12 månader	0,9%	-2,6%	-3,3%	-1,2%	2,6%	5,9%	-0,6%
Effektiv årsavkastning 2 år	1,8%	-1,0%	-2,2%	2,9%	3,6%	3,7%	-0,7%
Effektiv årsavkastning 3 år	2,7%	0,9%	-1,4%	7,4%	4,5%	1,4%	-0,7%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	4,9%	2,3%	1,1%	7,8%	6,0%	3,7%	0,2%
Standardavvikelse, %	5,0%	3,9%	2,2%	13,3%	6,1%	4,0%	0,3%
Sharpe kvot	1,0	0,6	0,4	0,6	1,0	0,9	0,0
Antal positiva månader, %	65,0%	63,2%	59,8%	64,1%	69,2%	59,8%	51,3%
Bästa månad	3,4%	2,4%	2,6%	10,9%	4,8%	3,3%	0,2%
Sämsta månad	-3,6%	-3,2%	-1,8%	-9,5%	-3,8%	-2,3%	-0,1%
Största värdefall	-8,9%	-8,4%	-6,4%	-19,8%	-7,2%	-5,4%	-2,9%
Korrelation mot MSCI AC World	0,67	0,85	0,54	1,00	0,95	-0,41	-0,02
Beta mot MSCI AC World	0,25	0,25	0,09	1,00	0,44	-0,12	0,00

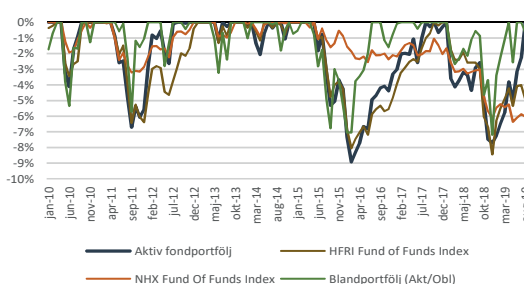
## MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

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

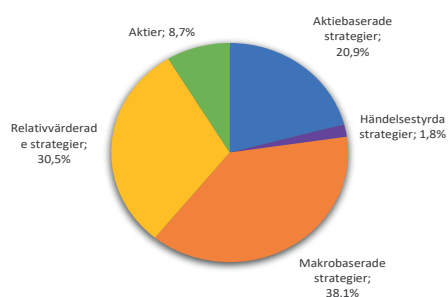
## ACKUMULERAD AVKASTNING



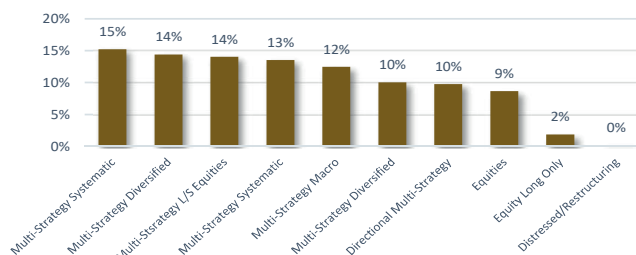
## HISTORISKA VÄRDEFALL



## 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 Havsfruns hemsida, [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), eller i Havsfruns 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 statskuldväxlar 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–30 september 2019

## SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 1,1 % under perioden 1 januari – 30 september 2019 (motsvarande period föregående år minskade 2,3 %). Den 30 september 2019 beräknas det totala substansvärdet till 189,9 MSEK (217,1 MSEK) motsvarande 15,69 kr per aktie (17,93 kr per aktie). Substansvärdet per aktie minskade under det tredje kvartalet med 0,1 % (-0,5 %). Utdelning för räkenskapsåret 2018 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 17 april 2019.

## INVESTERINGSPORTFÖLJEN

### Avkastning

Aktiv fondportfölj<sup>2)</sup> ökade med 6,5 % under perioden 1 januari – 30 september 2019. Under motsvarande period ökade portföljens jämförelseindex (benchmark) med 4,7 %, HFRI Fund of Funds Index (den globala hedgefondmarknaden) ökade med 3,2 % och NHX Fund of Funds Index (den nordiska hedgefondmarknaden) minskade med 0,1 %.

Aktiv fondportfölj<sup>2)</sup> ökade med 1,5 % under det tredje kvartalet 2019. Under motsvarande period minskade benchmark med 1,0 %, HFRI Fund of Funds Index minskade med 1,5 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 0,1 %.

Samtliga index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se), alternativt kontakta bolaget.

### Portföljens storlek

Den 30 september 2019 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 145,1 MSEK (166,6 MSEK), motsvarande 76,4 % (76,8 %) av det totala substansvärdet. Den 30 september 2019 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen)<sup>3)</sup> till ett värde om 6,5 MSEK (6,8 MSEK), motsvarande 3,4 % (3,1 %) av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 15,2 MSEK bekräftade värden, 129,8 MSEK var beräknade värden och 6,6 MSEK var av bolaget beräknade värden.

## B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 30 september 2019 uppgick till 5,6 % (4,4 %). B-aktiens totalavkastning under det tredje kvartalet uppgick till -2,4 % (5,4 %).

Den 30 september 2019 var börskursen på Havsfruns B-aktie 16,40 kr (18,55 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 4,6 % (premie 3,5 %) i förhållande till substansvärdet.

## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 30 september 2019 uppgick till 2,3 MSEK (-5,4 MSEK) motsvarande 0,19 kr per aktie (-0,45 kr per aktie). Koncernens resultat under det tredje kvartalet 2019 uppgick till -0,1 MSEK (-1,0 MSEK) motsvarande -0,01 kr per aktie (-0,08 kr per aktie).

## FINANSIELL STÄLLNING

Den 30 september 2019 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 37,7 MSEK (41,9 MSEK) och soliditeten var 95,6 % (97,9 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 september 2019 om 198,6 MSEK (221,8 MSEK), varav eget kapital uppgick till 189,9 MSEK (217,1 MSEK).

Koncernen hade vid utgången av tredje 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).

## 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 nästintill samtliga placeringarna i utländsk valuta neutraliserade genom valutaterminer.

## RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2018 på sidorna 8 och 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.

<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).

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

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

## UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSEN

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 2019, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

## 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 2020

- Bokslutskommuniké 2019: 19 februari
- Årsredovisning 2019: vecka 12
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2020: 29 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2020: 19 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2020: 28 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

## ÅRSSTÄMMA 2020

Årsstämman 2020 hålls torsdagen den 16 april 2020 kl. 13.30 hos Näringslivets hus, Styrelserummet, Storgatan 19, Stockholm.

## 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).

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

Stockholm den 23 oktober 2019

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell  
Ordförande

Håkan Gartell  
Ledamot

Christian Luthman  
Ledamot

Minna Smedsten  
Ledamot

Jonas Israelsson  
VD

Informationen lämnades för offentliggörande den 23 oktober 2019 klockan 12.00 (CET).

# Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2019 1/1-30/9	2018 1/1-30/9	2018 1/1-31/12	2017 1/1-31/12	2016 1/1-31/12	2015 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	189 884	217 056	205 714	240 631	260 112	284 868
Substansvärde per aktie, kr	15,69	17,93	16,99	19,88	21,49	23,53
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, %*	1,1 %	-2,3 %	-7,0 %	-0,5 %	-2,3 %	0,9 %
Börsvärde, KSEK	198 537	224 565	205 196	232 434	239 698	274 805
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	16,40	18,55	16,95	19,20	19,80	22,70
Periodens högsta kurs (B-aktien), kr	19,90	19,95	19,95	21,60	24,20	27,00
Periodens lägsta kurs (B-aktien), kr	16,30	17,05	16,45	18,50	18,50	19,80
Totalavkastning (B-aktien), %	5,6 %	4,4 %	-3,9 %	4,5 %	-6,2 %	16,3 %
Direktavkastning, %	9,1 %	8,1 %	8,8 %	7,8 %	7,6 %	6,6 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	-4,6 %	-3,5 %	0,3 %	3,4 %	7,9 %	3,5 %
Omsatt antal B-aktier, st	719 180	843 434	1 018 287	1 182 049	1 504 009	1 416 368
Omsättningshastighet, %	5,9 %	7,0 %	8,4 %	9,8 %	12,4 %	11,7 %
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	2 536	2 393	2 410	2 280	2 040	1 806
Periodens resultat, KSEK	2 330	-5 416	-16 758	-1 322	-6 597	2 849
Resultat per aktie, kr	0,19	-0,45	-1,38	-0,11	-0,54	0,24
Skuldsättningsgrad, %	-	-	-	-	1,1 %	-
Soliditet, %	95,6 %	97,9 %	98,7 %	98,4 %	92,6 %	99,1 %

\*Substansvärdets förändring 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 september 2019 har, liksom årsbokslutet för 2018, 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 2018, med undantag för vad som anges nedan avseende IFRS 16.

## Nya och ändrade redovisningsprinciper 2019 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 2019:

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. IFRS 16 ska tillämpas från räkenskapsår som påbörjats 1 januari 2019 eller senare.

Koncernen har utvärderat effekten av den nya standarden och kommit fram till att koncernens operationella leasingavtal som utgörs av hyreskontrakt skall tas upp som tillgång och skuld enligt de nya reglerna. Detta innebär att per 1 januari 2019 redovisas en nyttjanderättstillgång och en leasingskulld till ett belopp om 2,5 MSEK. Per 30 september 2019 har en ny bedömning av leasingperioden gjorts som inneburit att leasingskulden och nyttjanderättstillgången omvärderats. Leasingskulden uppgår således per 30 september 2019 till 3,0 MSEK och nyttjanderättstillgången till 3,0 MSEK.

## Resultaträkning koncernen

KSEK	2019 1/7-30/9	2018 1/7-30/9	2019 1/1-30/9	2018 1/1-30/9	2018 1/1-31/12
Värdetförändringar värdepapper	1 662	876	7 778	108	-9 247
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	-88	-122	87	116	273
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 666	-1 921	-5 497	-6 126	-8 426
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-92</b>	<b>-1 166</b>	<b>2 368</b>	<b>-5 902</b>	<b>-17 400</b>
Ränteintäkter	5	182	94	588	780
Räntekostnader	-43	-34	-132	-103	-138
<b>Finansnetto</b>	<b>-37</b>	<b>148</b>	<b>-38</b>	<b>485</b>	<b>642</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-129</b>	<b>-1 018</b>	<b>2 330</b>	<b>-5 416</b>	<b>-16 758</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-129</b>	<b>-1 018</b>	<b>2 330</b>	<b>-5 416</b>	<b>-16 758</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,01	-0,08	0,19	-0,45	-1,38
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

## Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2019 1/7-30/9	2018 1/7-30/9	2019 1/1-30/9	2018 1/1-30/9	2018 1/1-31/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-129</b>	<b>-1 018</b>	<b>2 330</b>	<b>-5 416</b>	<b>-16 758</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-129</b>	<b>-1 018</b>	<b>2 330</b>	<b>-5 416</b>	<b>-16 758</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-129</b>	<b>-1 018</b>	<b>2 330</b>	<b>-5 416</b>	<b>-16 758</b>

## Kvartalsdata

KSEK	2019				2018		
	III	II	I	IV	III	II	I
Värdetförändringar värdepapper*	1 574	3 420	2 871	-9 198	754	1 161	-1 692
Resultat före skatt	-129	1 495	964	-11 342	-1 018	-849	-3 549
Periodens resultat	-129	1 495	964	-11 342	-1 018	-849	-3 549
Resultat per aktie, kr	-0,01	0,12	0,08	-0,94	-0,08	-0,07	-0,29

\*Inklusive nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen

# Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderätt	2 987	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 987</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	5 498	4 533	1 634
Skattefordringar	272	331	210
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	592	1 051	403
Valutaterminer	0	543	784
Finansiella placeringar*	151 544	173 412	163 811
Kassa och bank	37 716	41 929	41 630
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>195 621</b>	<b>221 799</b>	<b>208 474</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>198 608</b>	<b>221 799</b>	<b>208 474</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 årets resultat	113 205	140 376	129 034
<b>Eget kapital</b>	<b>189 884</b>	<b>217 056</b>	<b>205 714</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	1 478	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 478</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	1 508	-	-
Valutaterminer	3 428	3 007	711
Leverantörsskulder	28	90	133
Övriga skulder	426	120	190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 855	1 528	1 726
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 245</b>	<b>4 744</b>	<b>2 760</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>198 608</b>	<b>221 799</b>	<b>208 474</b>

\* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 september 2019 har bolaget bedömt att 6,7 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas i balansräkningen som nyttjanderätter och leasingskulder. Jämförelsetalen för tidigare år är inte omräknade. För mer information om övergångseffekten se avsnittet om redovisningsprincipier.

# Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 1/1 2019</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>129 034</b>	<b>205 714</b>
Periodens resultat	-	-	2 330	2 330
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 330</b>	<b>2 330</b>
<b>Utdelning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Utgående eget kapital 30/9 2019</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>113 205</b>	<b>189 884</b>
<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>
<b>Utdelning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Utgående eget kapital 30/9 2018</b>	<b>60 530</b>	<b>16 150</b>	<b>140 376</b>	<b>217 056</b>

## Värderingsteknik

MSEK	30/9 2019			30/9 2018		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	145,1	6,5	-	166,6	6,8	-
Valutaterminer	-3,4	-	-	-2,5	-	-
<b>Summa</b>	<b>141,7</b>	<b>6,5</b>	<b>-</b>	<b>164,1</b>	<b>6,8</b>	<b>-</b>

\*Av de finansiella placeringarnas värde per 30 september 2019 har bolaget bedömt att 6,7 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. Havsfrun gör därför individuella bedömningar på dessa illikvida poster och redovisar dessa till ett lägre värde än den observerade

indatan, då fonderna historiskt har justerat ned prognoserna avseende att honorera utbetalningarna. Grunden har varit en försiktig bedömning av observerbara indata för värderingsnivå 2, då fonderna ej kunnat honorera dessa indata vid senare tillfällen. För ytterligare redogörelse om fonder under avveckling se fotnot 4 nedan.

### Nivå 3

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

<sup>4</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 september 2019 vara 7,4 MSEK. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 6,5 MSEK (motsvarande 3,4 % av det totala substansvärdet) per den 30 september 2019. 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 -4,6 % 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 0,9 MSEK per den 30 september 2019, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 30 september 2019 om 0,1 MSEK är bokförd under rörelseresultatet. Bolaget uppskattade inför 2019 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skulle minska med 0,5 MSEK. Under de tre första kvartalen 2019 erhöll bolaget återbetalningar om 0,4 MSEK från fonderna i Avvecklingsportföljen.

# Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2019 1/7-30/9	2018 1/7-30/9	2019 1/1-30/9	2018 1/1-30/9	2018 1/1-31/12
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-92	-1 167	2 368	-5 902	-17 400
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	1 344	-543	784	1 828	1 587
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	3 132	-5 577	2 717	684	-1 612
Värdetförändringar kortfristiga placeringar	-6 882	1 338	-5 890	-9 209	150
Avskrivningar nyttjanderätter	301	-	1 025	-	-
	-2 197	-5 949	1 004	-12 599	-17 275
Erhållna räntor	5	182	94	588	780
Erlagda räntor	-43	-34	-132	-103	-138
Betald skatt	-59	-59	-62	-177	-56
	-96	89	-100	308	586
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-2 293</b>	<b>-5 860</b>	<b>904</b>	<b>-12 291</b>	<b>-16 689</b>
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-375	-4 436	-4 052	26 177	29 723
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	181	-2 234	18 158	-14 661	-14 421
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	279	224	260	134	446
	84	-1 977	14 365	11 649	15 748
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 209</b>	<b>-7 838</b>	<b>15 269</b>	<b>-642</b>	<b>-941</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	-	-	-	-	-
Återbetalning av leasingsskuld	-343	-	-1 025	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159	-18 159
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-343</b>	<b>-</b>	<b>-19 184</b>	<b>-18 159</b>	<b>-18 159</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 552</b>	<b>-7 838</b>	<b>-3 914</b>	<b>-18 801</b>	<b>-19 100</b>
Likvida medel vid årets början	40 268	49 767	41 630	60 730	60 730
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>37 716</b>	<b>41 929</b>	<b>37 716</b>	<b>41 929</b>	<b>41 630</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 2019 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2019

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)