

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Q4
2020

Bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2020

Havsfrun i korthet

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Bolaget har 5 322 st aktieägare och ett eget kapital per den 31 december 2020 på 156,0 MSEK. Bolaget har alltså sedan 1994 samma huvudägare. Läs mer på www.havsfrun.se.

PLACERINGSVERKSAMHETEN

Vårt huvudfokus är att söka efter affärsmöjligheter vilka kan bidra till att bolaget uppnår en större volym. Vi söker efter bolag som vi kan koppla ihop Havsfrun med och vilka kan lösa storleksfrågan och även lyfta lönsamheten. Vi utreder förutsättningslöst olika typer av strukturaffärer, exempelvis samgående eller samarbete med andra bolag. Våra bolagssökningar går brett, över flera olika branscher och sektorer.

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

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

Bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) har under perioden 1 januari 1995 – 31 december 2020 haft en effektiv årsavkastning på 6,0 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 11,4 % per år. Under samma period har aktiemarknaden (MSCI AC World Index) haft en effektiv årsavkastning om 7,4 % och hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Index) haft en effektiv årsavkastning om 5,1 %. Index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK.

För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se.

INNEHÅLL

Havsfrun i korthet.....	2	Fem år i sammandrag.....	8
Bokslutskommuniké i sammandrag.....	3	Redovisningsprinciper.....	8
VD-kommentar.....	4	Finansiella rapporter.....	9
Bokslutskommuniké 1 januari – 31 december 2020.....	6	Revisorsrapport.....	15

Bokslutskommuniké i sammandrag

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2020

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 9,1 % (motsvarande period föreg. år ökade 1,9 %)
- Substansvärdet den 31 december 2020 uppgick till 156,0 MSEK (191,5 MSEK), motsvarande 12,89 kr per aktie (15,82 kr)
- Koncernens resultat uppgick till -17,4 MSEK (4,0 MSEK), motsvarande -1,43 kr per aktie (0,33 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 24,3 % (13,3%). Den 31 december 2020 var B-aktiens börskurs 20,50 kr (17,70 kr)
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2020 lämnas med 1,50 kr per aktie (1,50), motsvarande en direktavkastning om 7,3 % (8,5 %)

FJÄRDE KVARTALET 1 OKTOBER - 31 DECEMBER 2020

- Substansvärdet per aktie ökade med 2,6 % (0,9 %)
- Koncernens resultat uppgick till 4,0 MSEK (1,6 MSEK), motsvarande 0,33 kr per aktie (0,14 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 4,3 % (7,9 %)

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

- Substansvärdet per aktie ökade med 0,6 % under januari. Beräknat substansvärde per aktie den 31 januari 2021 uppgick till 12,96 kr och det totala substansvärdet till 156,9 MSEK

VD-kommentar

ÅR 2020

Finansiella marknaden

Året har till stor del präglats av Covid-19 pandemin och dess effekter 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 kraftig nedgång. Även hedgefondmarknaden föll kraftigt och uppvisade ett av sina historiskt svagaste kvartal. Under resterande del av året skedde en successiv återhämtning. Vid utgången av 2020 befann sig både aktie- och hedgefondmarknaden återigen kring sina historiskt högsta nivåer. Det låga ränteläget tillsammans med centralbankernas stimulationsåtgärder har drivit tillgångspriserna. Pandemins fortsatta förlopp och konsekvenser på den globala ekonomin och de finansiella marknaderna förorsakar dock osäkerhet framöver.

Investeringsportföljen

Vid ingången av året uppgick investeringsportföljens (Aktiv fondportfölj) värde till 144 mkr, motsvarande en investeringsgrad på 75 procent. Placeringar i hedgefonder uppgick till 118 mkr och placeringar i aktier och aktiefonder uppgick till 26 mkr. Investeringsportföljen påverkades negativt av marknadens extrema turbulens och branta prisfall. Under det första kvartalet minskade investeringsportföljen med 17 procent i värde. Cirka 60 procent av förlusterna orsakades av hedgefonderna och cirka 40 procent av aktieplaceringarna. Förlusterna från hedgefonderna kan hänföras främst till tre av portföljens innehav vilka föll mellan 12 – 33 procent

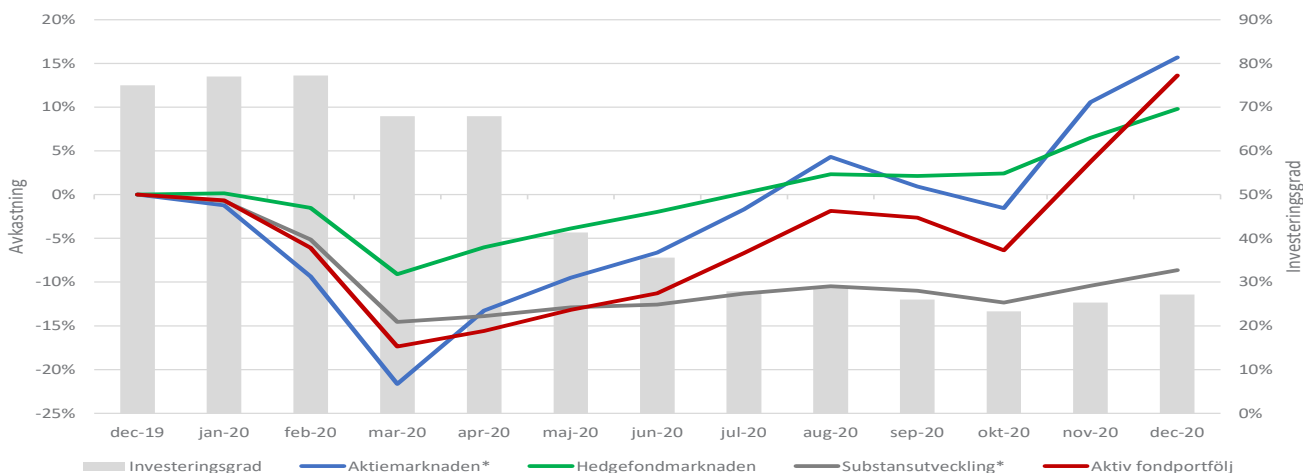
och stod för drygt 80 procent av de totala förlusterna. Hedgefondförvaltarna underpresterade både i absoluta tal och mot sina interna jämförelseindex. Aktieplaceringarna (aktier och aktiefonder) minskade med 32 procent vilket var en underprestation med 10 procentenheter jämfört med aktiemarknaden.

Vid utgången av det första kvartalet beslutade bolaget att avyttra 85 procent av samtliga hedgefondplaceringar och resterande del under det andra kvartalet. Detta medförde att bolagets investeringsgrad successivt minskade till förhållandevis låga nivåer.

Den finansiella marknaden påbörjade en kraftig återhämtning i slutet av det första kvartalet. Under de tre sista kvartalerna steg aktiemarknaden med 48 procent och hedgefondmarknaden med 21 procent. Investeringsportföljen steg under samma period med 38 procent. Aktieplaceringarna stod för ca 90 procent av vinsterna och hedgefondplaceringarna för cirka 10 procent. Investeringsportföljen steg sammantaget med 14 procent under år 2020, en avkastning i nivå med aktie- och hedgefondmarknaden.

Investeringsportföljen bestod vid utgången av året av aktier och aktiefonder till ett värde om drygt 42 mkr, motsvarande en investeringsgrad på 27 procent.

Avkastning och investeringsgrad år 2020



De grå staplarna visar hur investeringsgraden (investeringsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet) förändrats månad för månad och linjerna visar den ackumulerade avkastningen under år 2020. Aktiv fondportfölj visar avkastningen på bolagets placeringar (ex Avvecklingsportföljen och före bolagets omkostnader).

*Återinvesterad utdelning

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

Substansvärdet

Bolagets substansvärde (justerat för återlagd utdelning) minskade med drygt 9 % under år 2020. Anledningen till att substansvärdet underpresterade beror på att bolaget realiserade stora förluster när hedgefondplaceringarna avyttrades samt att bolaget därefter haft en låg investeringsgrad.

Vid utgången av året uppgick substansvärdet till 156 mkr, varav aktier och aktiefonder uppgick till 42 mkr, Avvecklingsportföljen (se sid 11) uppgick till 6 mkr och likvida medel uppgick till 107 mkr.

Covid-19 påverkan på Havsfrun

Covid-19 har skapat en stor svensk och internationell kris men samtidigt också öppnat nya affärsmöjligheter. Effekterna är ännu inte fullt uppenbara. Den svenska och den globala ekonomin kan komma att förändras avsevärt framgent. Övriga och intressanta affärsmöjligheter kan uppstå inte minst pga. bristande likviditet i svensk företagsamhet generellt, liksom olika typer av strukturella förändringar. Såsom förberedelse för sådana potentiella och nya engagemang har bolaget dels frigjort likvida medel genom att ha avyttrat hedgefondplaceringarna dels breddat bolagets verksamhetsinriktning genom ändring av bolagets verksamhet i bolagsordningen (till samma lydelse som gällde före 2006).

Pandemins direkta påverkan på bolagets reguljära verksamhet är låg men har påskyndat avyttringen av hedgefonder. För övrigt bedrivs det löpande arbetet med att utvärdera nya placeringar och samarbeten, förädla befintlig portfölj och hantera bolagets administration som tidigare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Havsfruns ambition att göra en strategisk allians med en ny partner är för övrigt inte helt olik den nya amerikanska börstrenden ”SPAC” (Special Purpose Acquisition Company). Denna innebär en initial börsnotering av ett väsentligen likvitt bolag som siktar på att, inom 1–2 år från börsnoterad grund, i steg 2 skapa lönsamma strategiska allianser, genom uppköp, samgående eller på annat sätt. Havsfruns bedömning är att vi ligger väl framme i liknande bana, med etablerad historik, likvida tillgångar och nu mer än 6 000 aktieägare. Poängen är att skapa nya aktieägarvärden. Vi är tämligen kräsna i vårt urval och siktar på allianser med klar samgåendepotential som väsentligt överstiger Havsfruns substansvärde. Ambitionen är hög men inte orimlig. Vi tror att ambitionen är förenlig med ett kvalitetsurval av potentiella partners som också ser klara fördelar i en samverkan. Kort sagt win-win, dvs allianser med ökat aktieägarvärde på två håll.

Jonas Israelsson

VD

Bokslutskommuniké 1 januari–31 december 2020

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 9,1 % under perioden 1 januari – 31 december 2020 (motsvarande period föregående år ökade 1,9 %). Den 31 december 2020 beräknas det totala substansvärdet till 156,0 MSEK (191,5 MSEK) motsvarande 12,89 kr per aktie (15,82 kr per aktie). Substansvärdet per aktie ökade under det fjärde kvartalet med 2,6 % (0,9 %). Utdelning för räkenskapsåret 2019 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 22 juni 2020.

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Avkastning

Aktiv fondportfölj¹⁾ ökade med 13,6 % under perioden 1 januari – 31 december 2020. Under samma period ökade aktiemarknaden (MSCI AC World Index) med 15,7 % och hedefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Index) ökade med 9,8 %. Under det fjärde kvartalet ökade Aktiv fondportfölj¹⁾ med 16,7 %, aktiemarknaden ökade med 14,6 % och hedgefondmarknaden ökade med 7,5 %.

Investeringsportföljens storlek

Den 31 december 2020 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 42,3 MSEK (143,5 MSEK) varav placeringar i aktier och aktiefonder uppgick till 42,2 MSEK och placeringar i hedgefonder uppgick till 0,1 MSEK. Aktiv fondportföljs storlek i förhållande till substansvärdet uppgick vid utgången av året till 27,1 % (74,9 %). Den 31 december 2020 uppgick Avvecklingsportföljen²⁾ till ett värde om 5,5 MSEK (6,2 MSEK). Avvecklingsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet uppgick vid utgången av året till 3,5 % (3,3 %).

Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 34,8 MSEK bekräftade värden, 7,5 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 5,6 MSEK var av bolaget beräknade värden.

B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 31 december 2020 uppgick till 24,3 % (13,3 %). B-aktiens totalavkastning under det fjärde kvartalet uppgick till 4,3 % (7,9 %). Den 31 december 2020 var börskursen på Havsfruns B-aktie 20,50 kr (17,70 kr). Vid utgången av året handlades B-aktien till en premie i förhållande till substansvärdet om 59,1 % (premie 11,9 %).

VALUTAEXPONERING

Placeringar i utländsk valuta neutraliseras normalt genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar. Vid utgången av året uppgick placeringar, likvida medel och fordringar i utländsk valuta till ett värde om 37,5 MSEK varav 7,5 MSEK var neutraliserade genom valutaterminer. Bolaget har för närvarande valt att inte neutralisera aktieplaceringarna i utländsk valuta.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 december 2020 uppgick till -17,4 MSEK (4,0 MSEK) motsvarande -1,43 kr per aktie (0,33 kr). Koncernens resultat under det fjärde kvartalet 2020 uppgick till 4,0 MSEK (1,6 MSEK) motsvarande 0,33 kr per aktie (0,14 kr).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 31 december 2020 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 106,7 MSEK (23,6 MSEK). Soliditeten uppgick till 99,2 % (98,6 %). Koncernen hade en balansomslutning per 31 december 2020 om 157,3 MSEK (194,2 MSEK), varav eget kapital uppgick till 156,0 MSEK (191,5 MSEK).

Under året investerades i maskiner och inventarier om sammanlagt 56 KSEK (0 KSEK).

RISKBESKRIVNING

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

EFFEKTER AV COVID-19-PANDEMIN

Pandemins direkta påverkan på bolagets reguljära verksamhet är låg men har påskyndat avyttringen av hedgefonder. För övrigt bedrivs det löpande arbetet med att utvärdera nya placeringar och samarbeten, förädla befintlig portfölj och hantera bolagets administration som tidigare. Bolaget har en stark finansiell ställning.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie ökade med 0,6 % under januari. Beräknat substansvärde per aktie den 31 januari 2021 uppgick till 12,96 och det totala substansvärdet till 156,9 MSEK.

¹⁾ Avkastning på bolagets placeringar (ex avvecklingsportföljen) i SEK före bolagets omkostnader

²⁾ För information om bolagets Avvecklingsportfölj se under rubriken Värderingsteknik på sid 11
För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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.

FÖRESLAGEN UTDELNING

Till årsstämman förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 62 394 697 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18 158 910 kr och att i ny räkning överförs 44 235 787 kr.

ÅRSSTÄMMA 2021

Årsstämma hålls onsdagen den 21 april 2021. Med anledning av den globala COVID-19-pandemin, har styrelsen beslutat att årsstämman ska genomföras genom förhandsröstning (s.k. poströstning) med stöd av tillfälliga lagregler (SFS 2020:198). Någon stämma med möjlighet att närvara personligen eller genom ombud kommer således inte att äga rum. Information om de av årsstämman fattade besluten kommer att offentliggöras så snart utfallet av poströstningen slutligt sammanställts

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 24 februari 2021

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Ordförande

Christian Luthman
Ledamot

Håkan Gartell
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2021

- Årsredovisning 2020: vecka 11
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2021: 29 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2021: 18 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2021: 27 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, 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
Hemsida: www.havsfrun.se

Informationen lämnades för offentliggörande den 24 februari 2021 klockan 16.00 (CET).

Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2020 1/1-31/12	2019 1/1-31/12	2018 1/1-31/12	2017 1/1-31/12	2016 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	155 992	191 520	205 714	240 631	260 112
Substansvärde per aktie, kr	12,89	15,82	16,99	19,88	21,49
Total utdelning, KSEK	18 159	18 159	18 159	18 159	18 159
Utdelning per aktie, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Substansvärdets utveckling per aktie, %*	-9,1 %	1,9 %	-7,0 %	-0,5 %	-2,3 %
Börsvärde, KSEK	248 172	214 275	205 196	232 434	239 698
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	20,50	17,70	16,95	19,20	19,80
Periodens högsta kurs (B-aktien), kr	21,20	19,90	19,95	21,60	24,20
Periodens lägsta kurs (B-aktien), kr	14,50	16,30	16,45	18,50	18,50
Totalavkastning (B-aktien), %	24,3 %	13,3 %	-3,9 %	4,5 %	-6,2 %
Direktavkastning, %	7,3 %	8,5 %	8,8 %	7,8 %	7,6 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	-59,1 %	-11,9 %	0,3 %	3,4 %	7,8 %
Omsatt antal B-aktier, st	2 591 089	982 655	1 018 287	1 182 049	1 504 009
Omsättningshastighet, %	21,4 %	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
Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier), st	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
Antal aktieägare, st	5 322	2 594	2 410	2 280	2 040
Periodens resultat, KSEK	-17 369	3 965	-16 758	-1 322	-6 597
Resultat per aktie, kr	-1,43	0,33	-1,38	-0,11	-0,54
Skuldsättningsgrad, %	-	-	-	-	1,1 %
Soliditet, %	99,2 %	98,6 %	98,7 %	98,4 %	92,6 %

*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 december 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. Tillämplade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Resultaträkning koncernen

KSEK	2020	2019	2020	2019
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Värdoförändringar värdepapper	5 894	3 255	-9 656	11 033
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	167	118	326	206
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 036	-1 690	-7 895	-7 187
Rörelseresultat	4 026	1 683	-17 225	4 051
Ränteintäkter	10	-	10	94
Räntekostnader	-36	-48	-154	-180
Finansnetto	-26	-48	-144	-86
Resultat före skatt	4 000	-1 636	-17 369	3 965
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	4 000	-1 636	-17 369	3 965
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,33	0,14	-1,43	0,33
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2020	2019	2020	2019
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Periodens resultat	4 000	1 636	-17 369	3 965
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	4 000	1 636	-17 369	3 965
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 000	1 636	-17 369	3 965

Kvartalsdata koncernen

KSEK	2020					2019		
	III	III	II	I	IV	III	II	I
Värdoförändringar värdepapper*	6 061	4 581	5 865	-25 837	3 373	1 574	3 420	2 871
Resultat före skatt	4 000	2 719	3 776	-27 863	1 636	-129	1 495	964
Periodens resultat	4 000	2 719	3 776	-27 863	1 636	-129	1 495	964
Resultat per aktie, kr	0,33	0,22	0,31	-2,30	0,14	-0,01	0,12	0,08

*Inklusive nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Nyttjanderätt	-	1 436
Inventarier	45	-
Summa anläggningstillgångar	45	1 436
Omsättningstillgångar		
Övriga kortfristiga fordringar	1 805	16 516
Skattefordringar	103	236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	196	97
Valutaterminer	566	2 573
Finansiella placeringar*	47 881	149 722
Kassa och bank	106 704	23 608
Summa omsättningstillgångar	157 255	192 752
SUMMA TILLGÅNGAR	157 299	194 188
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	79 313	114 841
Eget kapital	155 992	191 520
Kortfristiga skulder		
Leasingskuld	-	1 158
Valutaterminer	-	-
Leverantörsskulder	152	85
Övriga skulder	206	166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	949	1 259
Summa kortfristiga skulder	1 307	2 667
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	157 299	194 188

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2020 har bolaget bedömt att 5,5 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	-	-	-17 369	-17 369
Periodens totalresultat	-	-	-17 369	-17 369
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2020	60 530	16 150	79 313	155 992
Ingående eget kapital 1/1 2019	60 530	16 150	129 034	205 714
Periodens resultat	-	-	3 965	3 965
Periodens totalresultat	-	-	3 965	3 965
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2019	60 530	16 150	114 841	191 520

Värderingsteknik

MSEK	31/12 2020			31/12 2019		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	42,3	5,5	-	143,5	6,2	-
Övriga kortfristiga fordringar**	1,8	-	-	-	-	-
Valutaterminer	0,6	-	-	2,6	-	-
Summa	44,7	5,5	-	146,1	6,2	-

*Av de finansiella placeringarnas värde per 31 december 2020 har bolaget bedömt att 5,5 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 aktierna och 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).

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 december 2020 vara 6,0 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av året 2020 6,0 MSEK av bolaget beräknade värden. 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 5,5 MSEK (motsvarande 3,5 % av det totala substansvärdet) per den 31 december 2020. Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nusumma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -3,6 % 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 0,5 MSEK per den 31 december 2020, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 31 december 2020 om 0,3 MSEK 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 0,3 MSEK, motsvarande 0,2 % av bolagets totala substansvärde. Under år 2020 erhöll bolaget 0,4 mkr genom återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportföljen innebärandes 0,4 mkr mer än förväntat. Bolaget uppskattar inga återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportföljen under år 2021.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2020	2019	2020	2019
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	4 026	1 683	-17 225	4 051
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-24	-2 573	2 007	-1 789
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-	-3 428	-	-711
Ökning (-)/minskning (+) av värdeförändringar kortfristiga placeringar	832	5 530	36 019	-360
Avskrivningar nyttjanderätter	359	416	1 436	1 441
	5 193	1 628	22 237	2 632
Erhållna räntor	10	-	10	94
Erlagda räntor	-36	-48	-154	-180
Betald skatt	201	36	133	-26
	175	-11	-11	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	5 368	1 616	22 226	2 520
Förändringar i rörelsekapitalet				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	684	-10 874	14 963	-14 926
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	1 595	-3 708	65 822	14 450
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	102	-799	-202	-540
	2 382	-15 380	80 582	-1 015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 750	-13 764	102 808	1 505
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	3	-	-45	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-	-45	-
Finansieringsverksamheten				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-	-	-
Återbetalning av leasingskuld	-380	-344	-1 508	-1 369
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-380	-344	-19 667	-19 528
Periodens kassaflöde	7 373	-14 109	83 096	-18 023
Likvida medel vid periodens början	99 331	37 716	23 608	41 630
Likvida medel vid periodens slut	106 704	23 608	106 704	23 608

Resultaträkning moderbolaget

KSEK	2020	2019	2020	2019
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Värdetändringar värdepapper	5 894	3 255	-9 656	11 033
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	167	118	326	206
Administrationsomkostnader och avskrivninga	-2 058	-1 661	-7 983	-7 158
Rörelseresultat	4 003	1 713	17 313	4 080
Ränteintäkter	10	-	10	94
Räntekostnader	-34	-5	-138	-138
Finansnetto	-25	-5	-128	-43
Resultat före skatt	3 979	1 707	-17 441	4 037
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	3 979	1 707	-17 441	4 037
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,33	0,14	-1,44	0,33
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet moderbolaget

KSEK	2020	2019	2020	2019
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Periodens resultat	3 979	1 707	-17 441	4 037
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	3 979	1 707	-17 441	4 037
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 979	1 707	-17 441	4 037

Rapport över finansiell ställning moderbolaget

KSEK	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	14 645	14 645
Inventarier	45	-
Summa anläggningstillgångar	14 689	14 645
Omsättningstillgångar		
Övriga kortfristiga fordringar	1 805	16 516
Skattefordringar	103	236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	196	447
Valutaterminer	566	2 573
Finansiella placeringar*	47 881	149 722
Kassa och bank	106 702	23 606
Summa omsättningstillgångar	157 253	193 100
SUMMA TILLGÅNGAR	171 942	207 744
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	74 868	88 990
Årets resultat	-17 441	4 037
Summa fritt eget kapital	62 395	97 995
Summa eget kapital	155 992	191 592
Kortfristiga skulder		
Valutaterminer	-	-
Leverantörsskulder	152	85
Skulder till koncernföretag	14 643	14 643
Övriga skulder	206	166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	949	1 259
Summa kortfristiga skulder	15 950	16 152
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	171 942	207 744

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2020 har bolaget bedömt att 5,5 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 december 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 24 februari 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