

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Q1
2019

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2019

Delårsrapport i sammandrag

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 31 MARS 2019

- Substansvärdet per aktie ökade med 0,5 % (motsvarande period föreg. år minskade 1,5 %)
- Substansvärdet den 31 mars 2019 uppgick till 206,7 MSEK (237,1 MSEK), motsvarande 17,07 kr per aktie (19,58 kr)
- Resultatet uppgick till 1,0 MSEK (-3,5 MSEK), motsvarande 0,08 kr per aktie (-0,29 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 15,0 % (2,6 %). Den 31 mars 2019 var B-aktiens börskurs 19,50 kr (19,70 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

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 – 31 mars 2019.....	6	Revisorsrapport.....	14

Havsfrun i korthet

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Antalet aktieägare uppgår till 2 458 st. Bolaget har alltså sedan 1994 haft samma huvudägare. Vid utgången av första kvartalet 2019 uppgick substansvärdet till 206,7 MSEK.

ULTIMAT MÅLSÄTTNING

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt uppnå samma avkastning som den globala aktiemarknaden förväntas uppnå på mycket lång sikt men med väsentligen mindre värdefall och snabbare återhämtning¹.

HISTORISK AVKASTNING 1995 - 2019

Historiskt sett har bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) under perioden 1 januari 1995 – 31 mars 2019 haft en effektiv årsavkastning på 6,8 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 11,3 % per år. Under motsvarande period har aktiemarknaden (MSCI AC World Index) haft en effektiv årsavkastning om 6,9 % och hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Index) haft en effektiv årsavkastning om 5,0 %.

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 första 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 första kvartalet 2019 till 66 %. Den förhållandevis låga investeringsgraden har främst att göra med att bolaget velat skapa en större handlingsfrihet under tiden nya investeringsalternativ utreds.

På omstående sida finns portföljens månatliga avkastnings- och riskrapport per 31 mars 2019. För mer information om bolagets investeringsportfölj se bolagets hemsida, www.havsfrun.se.

UTDELNINGSPOLICY OCH DIREKTAVKASTNING

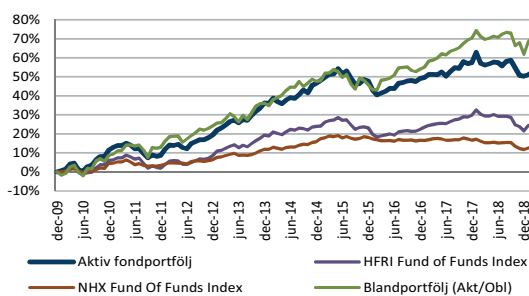
Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Den genomsnittliga direktavkastningen på bolagets aktie har under åren 1995 - 2018 uppgått till 6,5 % per år.

¹) Havsfrun utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1900-01-01 - 2019-03-31. 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

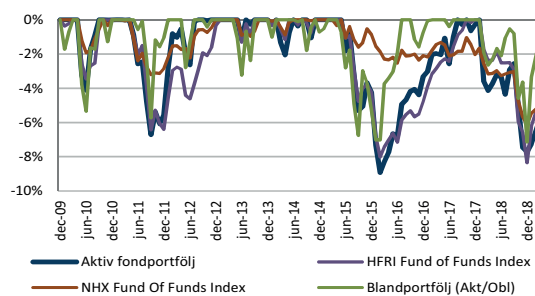
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010							
*	Aktiv fondportfölj	HFRI Fund of Funds Index	NHX Fund Of Funds Index	MSCI AC World Index	Blandportfölj (Akt/Obl)	OMRX Treasury Bill Index	OMRX Treasury Bond Index
Avkastning mars	0,8%	0,7%	-0,2%	1,0%	1,2%	0,0%	1,2%
Avkastning 2019	2,1%	3,9%	0,8%	11,4%	6,6%	-0,1%	6,6%
Avkastning 6 månader	-3,3%	-1,9%	-2,4%	-3,5%	-0,2%	-0,4%	7,5%
Avkastning 12 månader	-1,7%	-2,5%	-2,3%	0,0%	1,7%	-0,8%	7,7%
Effektiv årsavkastning 2 år	0,7%	0,5%	-2,0%	6,2%	4,3%	-0,7%	4,4%
Effektiv årsavkastning 3 år	2,8%	2,0%	-1,1%	8,6%	5,2%	-0,7%	3,2%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	4,7%	2,6%	1,3%	8,0%	6,1%	0,2%	4,1%
Standardavvikelse, %	5,0%	3,9%	2,2%	13,3%	6,1%	0,3%	4,3%
Sharpe kvot	0,9	0,6	0,5	0,6	1,0	0,0	0,9
Antal positiva månader, %	65%	64%	60%	64%	69%	54%	59%
Bästa månad	3,4%	2,4%	2,6%	10,9%	4,8%	0,2%	4,1%
Sämsta månad	-3,6%	-3,1%	-1,8%	-9,5%	-3,8%	-0,1%	-2,3%
Största värdefall	-8,9%	-8,4%	-6,1%	-19,8%	-7,1%	-2,6%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,68	0,85	0,53	1,00	0,95	-0,02	-0,34
Beta mot MSCI AC World	0,26	0,25	0,09	1,00	0,44	0,00	-0,11

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%
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%

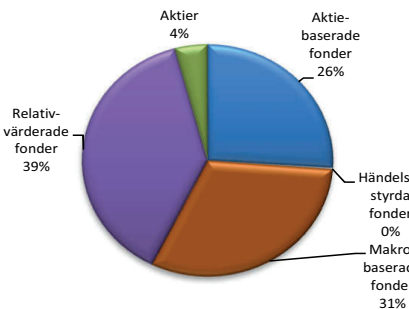
AKKUMULERAD AVKASTNING



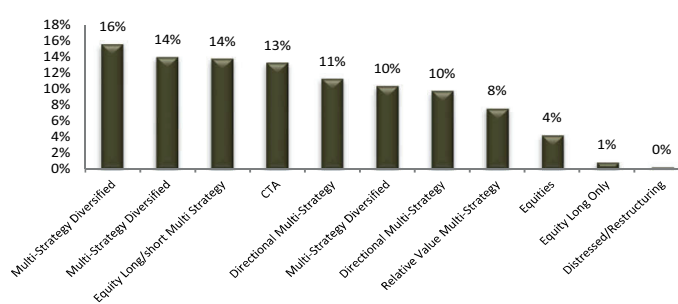
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



INNEHAVENS PLACERINGSNRIKTNING 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, 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 Bill Index, **OMRX Treasury Bill Index** är ett index för svenska statsskuldväxlar och **OMRX Treasury Bond Index** är ett index för svenska statsobligationer. Samtliga index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK.

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

Delårsrapport 1 januari–31 mars 2019

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie ökade med 0,5 % under perioden 1 januari – 31 mars 2019 (motsvarande period föregående år minskade 1,5 %). Den 31 mars 2019 beräknas det totala substansvärdet till 206,7 MSEK (237,1 MSEK) motsvarande 17,07 kr per aktie (19,58 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2018 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 17 april 2019.

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Aktiv fondportfölj²⁾ ökade med 2,1 % under perioden 1 januari – 31 mars 2019. Under motsvarande period ökade portföljens jämförelseindex (benchmark) med 4,3 %, HFRI Fund of Funds Index (den globala hedgefondmarknaden) ökade med 3,9 %, NHX Fund of Funds Index (den nordiska hedgefondmarknaden) ökade med 0,8 %. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

Den 31 mars 2019 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 135,6 MSEK (160,3 MSEK), motsvarande 65,6 % (67,6 %) av det totala substansvärdet. Den 31 mars 2019 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen)³⁾ till ett värde om 6,3 MSEK (6,4 MSEK), motsvarande 3,0 % (2,7 %) av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 37,6 MSEK bekräftade värden, 102,7 MSEK var beräknade värden och 1,6 var av bolaget beräknade värden.

B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 31 mars 2019 uppgick till 15,0 % (2,6 %). Den 31 mars 2019 var börskursen på Havsfruns B-aktie 19,50 kr (19,70 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 14,2 % (premie 0,6 %) i förhållande till substansvärdet.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 mars 2019 uppgick till 1,0 MSEK (-3,5 MSEK) motsvarande 0,08 kr per aktie (-0,29 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 31 mars 2019 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 54,5 MSEK (73,3 MSEK) och soliditeten var 94,6 % (98,0 %). Koncernen hade en balansomslutning per 31 mars 2019 om 218,4 MSEK (242,0 MSEK), varav eget kapital uppgick till 206,7 MSEK (237,1 MSEK).

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

VALUTAEXPONERING

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

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.

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

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

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

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Beslut vid Havsfrun Investment AB:s årsstämma den 10 april 2019

Utdelning 1,50 kr per aktie

Utdelning för verksamhetsåret 2018 lämnades med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag var fredagen den 12 april 2019 och utbetalning skedde genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg onsdagen den 17 april 2019.

Val av styrelseledamöter och revisor

Till styrelseledamöter omvaldes, för tiden fram till utgången av årsstämman 2020, Claes Werkell, Håkan Gartell, Minna Smedsten och Christian Luthman. Till styrelsens ordförande omvaldes Claes Werkell.

Till revisor omvaldes, för tiden fram till utgången av årsstämman 2020, BDO Mälardalen AB.

Inlösenprogram

Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i avtalet skall erbjuda de aktier som ligger till grund för avtalet till inlösen. Sammanlagt högst 2.500.000 aktier skall kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma.

Bemyndigande för styrelsen att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av inlösenbara aktier av serie C

Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2020, besluta att bolagets aktiekapital skall ökas med högst 25.000.000 kronor genom nyemission av högst 5.000.000 inlösenbara aktier av serie C. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionskursen för aktie av serie C skall motsvara den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrun-koncernens substansvärde, såsom detta

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 30 april 2019

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Jonas Israelsson
VD

framgår av det senast offentliggjorda pressmeddelandet därom innan teckning av aktie av serie C sker. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen önskar åstadkomma en ökning av det förvaltade kapitalet och därmed sammanhängande stordriftsfördelar. Möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt ökar förutsättningarna att nyemission kan ske på ett snabbt och effektivt sätt.

UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOSE

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2019, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

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.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2019

- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2019: 28 augusti 2019
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2019: 23 oktober 2019
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

KONTAKTPERSONER

Claes Werkell, styrelseordförande, tel.: 08-506 777 00
Jonas Israelsson, verkställande direktör, tel.: 08-506 777 40

KONTAKTUPPGIFTER

Havsfrun Investment AB, Strandvägen 1, 114 51 Stockholm
Växel: 08-506 777 00, E-post: info@havsfrun.se,
www.havsfrun.se.

Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2019 1/1-31/3	2018 1/1-31/3	2018 1/1-31/12	2017 1/1-31/12	2016 1/1-31/12	2015 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	206 678	237 082	205 714	240 631	260 112	284 868
Substansvärde per aktie, kr	17,07	19,58	16,99	19,88	21,49	23,53
Total utdelning, KSEK	-	-	18 159	18 159	18 159	18 159
Utdelning per aktie, kr	-	-	1,50	1,50	1,50	1,50
Substansvärdets utveckling per aktie, %*	0,5 %	-1,5 %	-7,0 %	-0,5 %	-2,3 %	0,9 %
Börsvärde, KSEK	236 036	238 487	206 196	232 434	239 698	274 805
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	19,50	19,70	16,95	19,20	19,80	22,70
Periodens högsta kurs (B-aktien), kr	19,85	19,95	19,95	21,60	24,20	27,00
Periodens lägsta kurs (B-aktien), kr	16,90	18,55	16,45	18,50	18,50	19,80
Totalavkastning (B-aktien), %	15,0 %	2,6 %	-3,9 %	4,5 %	-6,2 %	16,3 %
Direktavkastning, %	-	-	8,8 %	7,8 %	7,6 %	6,6 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	-14,2 %	-0,6 %	0,3 %	3,4 %	7,9 %	3,5 %
Omsatt antal B-aktier, st	172 139	319 604	1 018 287	1 182 049	1 504 009	1 416 368
Omsättningshastighet, %	1,4 %	2,6 %	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	2 458	2 397	2 410	2 280	2 040	1 806
Periodens resultat, KSEK	964	-3 549	-16 758	-1 322	-6 597	2 849
Resultat per aktie, kr	0,08	-0,29	-1,38	-0,11	-0,54	0,24
Skuldsättningsgrad, %	-	-	-	-	1,1 %	-
Soliditet, %	94,6 %	98,0 %	98,7 %	98,4 %	92,6 %	99,1 %

*Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning

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

Redovisningsprinciper

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari - 31 mars 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 leasingkund till ett belopp om 2,5 MSEK.

Resultaträkning koncernen

KSEK	2019 1/1-31/3	2018 1/1-31/3	2018 1/1-31/12
Värdetförändringar värdepapper	2 823	-1 847	-9 247
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	48	155	273
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 883	-2 039	-8 426
Rörelseresultat	988	-3 731	-17 400
Ränteintäkter	22	217	780
Räntekostnader	-46	-34	-138
Finansnetto	-24	182	642
Resultat före skatt	964	-3 549	-16 758
Skatt på periodens resultat	0	0	0
Periodens resultat	964	-3 549	-16 758
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,08	-0,29	-1,38
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2019 1/1-31/3	2018 1/1-31/3	2018 1/1-31/12
Periodens resultat	964	-3 549	-16 758
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	964	-3 549	-16 758
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	964	-3 549	-16 758

Kvartalsdata

KSEK	2019				2018
	I	IV	III	II	I
Värdetförändringar värdepapper*	2 871	-9 198	876	1 078	-1 847
Resultat före skatt	964	-11 342	-1 018	-849	-3 549
Periodens resultat	964	-11 342	-1 018	-849	-3 549
Resultat per aktie, kr	0,08	-0,94	-0,08	-0,07	-0,29

*Inklusive nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Nyttjanderätt	2 173	-	-
Summa anläggningstillgångar	2 173	-	-
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	18 920	798	1 634
Skattefordringar	154	213	210
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	722	978	403
Valutaterminer	52	0	784
Finansiella placeringar*	141 896	166 739	163 811
Kassa och bank	54 514	73 291	41 630
Summa omsättningstillgångar	216 259	242 019	208 474
SUMMA TILLGÅNGAR	218 431	242 019	208 474
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	129 998	160 402	129 034
Eget kapital	206 678	237 082	205 714
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	965	-	-
Summa långfristiga skulder	965	-	-
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	1 230	-	-
Valutaterminer	1 895	3 124	711
Leverantörsskulder	85	414	133
Övriga skulder	5 828	115	190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 750	1 284	1 726
Summa kortfristiga skulder	10 789	4 937	2 760
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	218 431	242 019	208 474

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 mars 2019 har bolaget bedömt att 6,3 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
Ingående eget kapital 1/1 2019	60 530	16 150	129 034	205 714
Periodens resultat	-	-	964	964
Periodens totalresultat	-	-	964	964
Utgående eget kapital 31/3 2019	60 530	16 150	129 998	206 678
Ingående eget kapital 1/1 2018	60 530	16 150	163 951	240 631
Periodens resultat	-	-	-3 549	-3 549
Periodens totalresultat	-	-	-3 549	-3 549
Utgående eget kapital 31/3 2018	60 530	16 150	160 402	237 082

Värderingsteknik

MSEK	31/3 2019			31/3 2018		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	135,6	6,3	-	160,3	6,4	-
Valutaterminer	-1,8	-	-	-3,1	-	-
Summa	133,8	6,3	-	157,2	6,4	-

*Av de finansiella placeringarnas värde per 31 mars 2019 har bolaget bedömt att 6,3 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader. Aktiv fondportfölj placeras i Nivå 1 och Avvecklingsportföljen⁴ 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).

⁴ Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad anmälan och rätt till utträde har dessa fonder ännu inte haft tillräckligt god likviditet för att lösa ut Havsfrun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 31 mars 2019 vara 7,2 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 6,3 MSEK (motsvarande 3,0 % av det totala substansvärdet) per den 31 mars 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 -5,0 % fram till respektive fonds förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning sedan 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 1,0 MSEK per den 31 mars 2019, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 31 mars 2019 om 0,05 MSEK är bokförd under rörelseresultatet. Bolaget uppskattar inför 2019 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 0,5 MSEK. Under det första kvartalet 2019 erhöll bolaget återbetalningar om 0,4 MSEK från fonderna i Avvecklingsportföljen.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2019 1/1-31/3	2018 1/1-31/3	2018 1/1-31/12
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	988	-3 731	-17 400
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	732	2 371	1 587
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	1 184	801	-1 612
Värdoförändringar kortfristiga placeringar	5 769	-386	150
Avskrivningar nyttjanderätter	362	-	-
	9 035	-945	-17 275
Erhållna räntor	22	217	780
Erlagda räntor	-46	-34	-138
Betald skatt	56	-58	-56
	32	125	586
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	9 067	-822	-16 689
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-17 605	29 985	29 723
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	16 146	-16 812	-14 421
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	5 615	210	446
	4 156	13 383	15 748
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 223	12 561	-941
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-	-
Återbetalning av leasingkulld	-340	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-340	-	-18 159
Periodens kassaflöde	12 883	12 561	-19 100
Likvida medel vid årets början	41 630	60 730	60 730
Likvida medel vid periodens slut	54 514	73 291	41 630

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 31 mars 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 30 april 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