

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Q3
2020

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2020

Delårsrapport i sammandrag

DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2020

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 11,2 % (motsvarande period föreg. år ökade 1,1%)
- Substansvärdet den 30 september 2020 uppgick till 152,0 MSEK (189,9 MSEK), motsvarande 12,56 kr per aktie (15,69 kr)
- Koncernens resultat uppgick till -21,4 MSEK (2,3 MSEK), motsvarande -1,77 kr per aktie (0,19 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 19,5 % (5,6 %). Den 30 september 2020 var B-aktiens börskurs 19,65 kr (16,40 kr)
- Utdelning för räkenskapsåret 2019 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr), sammanlagt 18,2 MSEK (18,2 MSEK), utbetalades den 22 juni 2020

TREDJE KVARTALET 1 JULI - 30 SEPTEMBER 2020

- Substansvärdet per aktie ökade med 1,8 % (-0,1 %)
- Koncernens resultat uppgick till 2,7 MSEK (-0,1 MSEK), motsvarande 0,22 kr per aktie (-0,01 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 20,2 % (-2,4 %)

HÄNDELSER 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
VD-kommentar.....	4	Redovisningsprinciper.....	8
Havsfrun i korthet.....	4	Finansiella rapporter.....	9
Delårsrapport 1 januari – 30 september 2020.....	6	Revisorsrapport.....	15

VD-kommentar

VD-KOMMENTAR

Årets första nio månader har till stor del präglats av Covid-19 pandemin och dess effekter på den globala ekonomin och de finansiella marknaderna. Efter aktiemarknadens stora värdefall under februari och mars månad har världsbörserna uppvisat en kraftig återhämtning och vid utgången av det tredje kvartalet befann sig den globala aktiemarknaden igen kring sina historiskt högsta nivåer. Det låga ränteläget tillsammans med centralbankernas stimulansåtgärder har drivit tillgångspriserna. Pandemins fortsatta förlopp och konsekvenser på den globala ekonomin och de finansiella marknaderna förorsakar dock osäkerhet framöver.

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.

Som förberedelse inför potentiella nya strukturella engagemang beslutade bolaget under första halvåret att avyttra samtliga hedgefondplaceringar. Idag är dessa placeringar avyttrade. Det innebär att investeringsportföljen enbart består av likvida aktier och aktiefonder.

Storleken på portföljen uppgår till drygt 36 mkr, motsvarande en investeringsgrad om ca 24 procent. I avvaktan på nya strukturella engagemang kommer placeringarna tillsvidare inriktas på främst kortsiktiga likvida placeringar samtidigt som investeringsgraden kommer att hållas på en relativt låg nivå.

Under året har flera samarbetsmöjligheter utretts med potentiella motparter dock ännu utan konkreta resultat, men arbetet fortsätter. Genomförandet av strukturella affärer tar sin tid. Utsikterna kan förändras men just nu vill jag ändå sammanfatta läget som försiktigt och behärskat optimistiskt.

Bolagets starka finansiella ställning och det nya mandatet för en bredare verksamhetsinriktning medför att Havsfrun torde vara en intressant samarbetspartner för många bolag, inte minst de som söker och kan dra nytta av en koppling till en börsnoterad miljö. Vi tror att många bra affärsmöjligheter kan framkomma för den som är öppen med förmåga och resurser att anpassa sig. Detta är vad Havsfrun främst strävar efter.

Jonas Israelsson
VD

Havsfrun i korthet

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Bolaget har 4 130 st aktieägare och ett eget kapital per den 30 september på 152,0 MSEK. Bolaget har alljämt sedan 1994 samma huvudägare. Läs mer på www.havsfrun.se.

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 – 30 september 2020 haft en effektiv årsavkastning på 5,9 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 11,3 % per år. Under samma 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 4,8 %. Index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se.

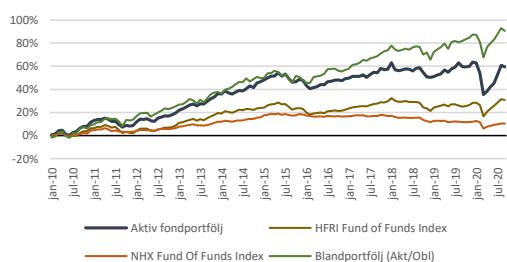
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR. OM. JANUARI 2010

*	Aktiv fondportfölj	HFRI Fund of Funds Index	NHX Fund Of Funds Index	MSCI AC World Index	Blandportfölj (Akt/Obi)	OMRX Treasury Bond Index	OMRX Treasury Bill Index
Avkastning september	-0,8%	-0,4%	-0,1%	-3,2%	-1,2%	0,8%	0,0%
Avkastning 2020	-2,6%	2,0%	-1,4%	0,9%	1,7%	1,3%	-0,2%
Avkastning 6 månader	17,8%	12,2%	4,3%	28,8%	13,6%	-0,3%	-0,1%
Avkastning 12 månader	-0,2%	4,6%	-1,2%	9,6%	4,8%	-1,2%	-0,3%
Effektiv årsavkastning 2 år	0,2%	0,9%	-2,2%	4,3%	3,8%	2,3%	-0,5%
Effektiv årsavkastning 3 år	1,1%	0,8%	-1,9%	5,5%	4,2%	2,1%	-0,6%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	4,4%	2,5%	0,9%	8,5%	6,2%	3,2%	0,1%
Standardavvikelse, %	6,8%	4,8%	2,7%	14,4%	6,7%	4,0%	0,2%
Sharpe kvot	0,6	0,5	0,3	0,6	0,9	0,8	0,0
Antal positiva månader, %	64,3%	64,3%	60,5%	65,1%	69,0%	57,4%	46,5%
Bästa månad	5,2%	3,4%	2,6%	10,9%	5,2%	3,3%	0,2%
Sämsta månad	-12,0%	-7,7%	-5,1%	-13,6%	-7,3%	-2,3%	-0,1%
Största värdefall	-17,4%	-11,9%	-11,1%	-21,6%	-10,5%	-5,4%	-3,2%
Korrelation mot MSCI AC World	0,72	0,86	0,62	1,00	0,96	-0,38	-0,02
Beta mot MSCI AC World	0,34	0,29	0,12	1,00	0,45	-0,11	0,00

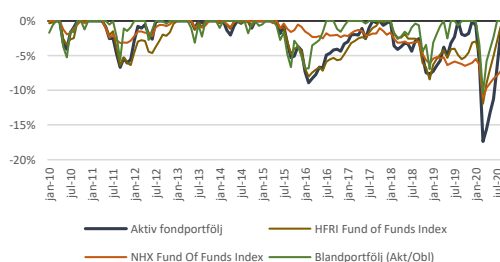
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2020	-0,7%	-5,5%	-12,0%	2,1%	2,8%	2,2%	5,2%	5,2%	-0,8%				-2,6%
2019	0,5%	0,8%	0,8%	2,1%	-1,3%	1,9%	0,9%	2,3%	-1,9%	-0,2%	0,3%	2,4%	9,0%
2018	3,4%	-3,6%	-0,6%	0,4%	0,6%	-0,2%	-1,0%	1,5%	0,4%	-2,6%	-2,5%	-0,3%	-4,6%
2017	0,3%	1,0%	0,0%	-0,1%	1,0%	-1,5%	1,6%	1,4%	-0,3%	2,3%	-0,6%	0,4%	5,6%
2016	-3,2%	-1,7%	0,7%	0,6%	1,2%	-0,2%	2,0%	0,3%	0,5%	0,1%	-0,3%	1,1%	1,0%
2015	1,0%	1,1%	1,0%	0,1%	1,9%	-1,8%	1,1%	-2,5%	-2,1%	0,3%	1,5%	-0,6%	0,7%
2014	-0,2%	2,0%	-1,3%	-0,7%	1,3%	1,0%	-0,4%	1,4%	1,7%	-1,1%	2,8%	0,8%	7,6%
2013	2,1%	0,9%	1,2%	1,4%	0,7%	-1,2%	1,4%	-0,3%	2,0%	1,6%	1,3%	2,0%	14,0%
2012	2,9%	2,1%	-0,2%	0,5%	-1,4%	-0,7%	2,6%	0,8%	1,0%	-0,1%	0,9%	1,3%	9,9%
2011	1,3%	0,8%	0,0%	1,1%	-0,9%	-1,7%	0,1%	-2,4%	-2,0%	1,4%	-0,7%	0,5%	-2,5%
2010	0,6%	1,0%	2,5%	0,4%	-3,2%	-0,9%	2,5%	0,8%	2,7%	1,6%	0,0%	3,2%	11,5%

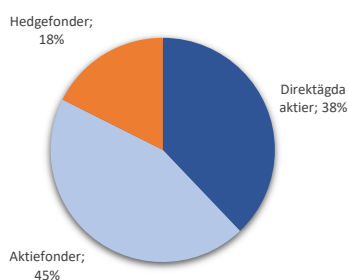
ACKUMULERAD AVKASTNING



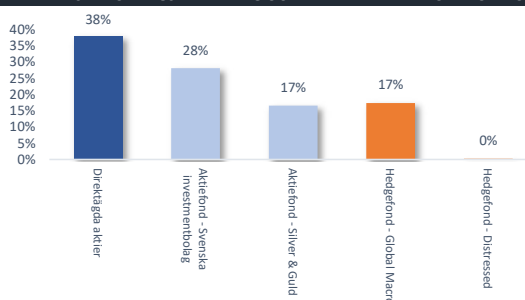
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



INNEHAVENS PLACERINGSINRIKTNING OCH ANDEL AV AKTIV FONDPORTFÖLJ



*Aktiv fondportfölj avkastning i SEK på bolagets placeringar, 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/Obi) 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 2020

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 11,2 % under perioden 1 januari – 30 september 2020 (motsvarande period föregående år ökade 1,1 %). Den 30 september 2020 beräknas det totala substansvärdet till 152,0 MSEK (189,9 MSEK) motsvarande 12,56 kr per aktie (15,69 kr per aktie). Substansvärdet per aktie ökade under det tredje kvartalet med 1,8 % (-0,1 %). Utbetalning för räkenskapsåret 2019 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 22 juni 2020.

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Avkastning

Aktiv fondportfölj¹⁾ minskade med 2,6 % under perioden 1 januari – 30 september 2020. Under samma period ökade bolagets interna benchmark med 3,5 %, HFRI Fund of Funds Index (den globala hedgefondmarknaden) ökade med 2,0 % och MSCI AC World Index (den globala aktiemarknaden) ökade med 0,9 %. Aktiv fondportfölj¹⁾ ökade med 9,7 % under det tredje kvartalet 2020. Under samma period ökade bolagets interna benchmark med 4,6 %, HFRI Fund of Funds Index ökade med 4,1 % och MSCI AC World ökade med 8,1 %.

Portföljens storlek

Den 30 september 2020 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 44,2 MSEK (145,1 MSEK) varav placeringar i hedgefonder uppgick till 7,8 MSEK och placeringar i aktier och aktiefonder uppgick till 36,4 MSEK. Investeringsgraden uppgick till 29,0 % (76,4 %). Vid ingången av det fjärde kvartalet var samtliga hedgefondplaceringar avyttrade.

Den 30 september 2020 uppgick Avvecklingsportföljen²⁾ till ett värde om 6,2 MSEK (6,5 MSEK), motsvarande 4,1 % (3,4 %) av det totala substansvärdet.

Av det sammanlagda värdet av den totala investeringsportföljen var 29,1 MSEK bekräftade värden, 15,0 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 6,4 MSEK var av bolaget beräknade värden.

B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 30 september 2020 uppgick till 19,5 % (5,6 %). B-aktiens totalavkastning under det tredje kvartalet uppgick till 20,2 % (-2,4 %). Den 30 september 2020 var börskursen på Havsfruns B-aktie 19,65 kr (16,40 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 56,5 % (premie 4,6 %) i förhållande till substansvärdet.

VALUTAEXPONERING

Placeringar i utländsk valuta neutraliseras normalt genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Vid utgången av tredje kvartalet var ungefär hälften av placeringarna (inklusive likvida medel) i utländsk valuta neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 30 september 2020 uppgick till -21,4 MSEK (2,3 MSEK) motsvarande -1,77 kr per aktie (0,19 kr per aktie). Koncernens resultat under det tredje kvartalet 2020 uppgick till 2,7 MSEK (0,1 MSEK) motsvarande 0,22 kr per aktie (-0,01 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 30 september 2020 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 99,3 MSEK (37,7 MSEK) och soliditeten var 99,3 % (95,6 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 september 2020 om 153,1 MSEK (198,6 MSEK), varav eget kapital uppgick till 152,0 MSEK (189,9 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).

RISKBESKRIVNING

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

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

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

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

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

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

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2021

- Bokslutskommuniké 2020: 24 februari
- 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

ÅRSSTÄMMA 2021

Årsstämma 2021 hålls onsdag den 21 april 2021 kl 13.30 hos Näringslivets hus, Styrelserummet, Storgatan 19, Stockholm.

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 28 oktober 2020

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Ordförande

Christian Luthman
Ledamot

Håkan Gartell
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

Informationen lämnades för offentliggörande den 28 oktober 2020 klockan 12.30 (CET).

Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2020	2019	2019	2018	2017	2016
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	151 993	189 884	191 520	205 714	240 631	260 112
Substansvärde per aktie, kr	12,56	15,69	15,82	16,99	19,88	21,49
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, %*	-11,2 %	1,1 %	1,9 %	-7,0 %	-0,5 %	-2,3 %
Börsvärde, KSEK	237 882	198 537	214 275	205 196	232 434	239 698
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	19,65	16,40	17,70	16,95	19,20	19,80
Periodens högsta kurs (B-aktien), kr	20,80	19,90	19,90	19,95	21,60	24,20
Periodens lägsta kurs (B-aktien), kr	14,50	16,30	16,30	16,45	18,50	18,50
Totalavkastning (B-aktien), %	19,5 %	5,6 %	13,3 %	-3,9 %	4,5 %	-6,2 %
Direktavkastning, %	7,6 %	9,1 %	8,5 %	8,8 %	7,8 %	7,6 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	-56,5 %	-4,6 %	-11,9 %	0,3 %	3,4 %	7,8 %
Omsatt antal B-aktier, st	1 960 739	719 180	982 655	1 018 287	1 182 049	1 504 009
Omsättningshastighet, %	16,2 %	5,9 %	8,1 %	8,4 %	9,8 %	12,4 %
Antal aktier (A- och B-aktier), st	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier), st	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Antal aktieägare, st	4 130	2 536	2 594	2 410	2 280	2 040
Periodens resultat, KSEK	-21 368	2 330	3 965	-16 758	-1 322	-6 597
Resultat per aktie, kr	-1,77	0,19	0,33	-1,38	-0,11	-0,54
Skuldsättningsgrad, %	-	-	-	-	-	1,1 %
Soliditet, %	99,3 %	95,6 %	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 - 30 september 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	2019
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Värdoförändringar värdepapper	4 419	1 662	-15 550	7 778	11 033
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	162	-88	159	87	206
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 824	-1 666	-5 858	-5 497	-7 187
Rörelseresultat	2 757	-92	-21 249	2 368	4 051
Ränteintäkter	-	5	-	94	94
Räntekostnader	-38	-43	-119	-132	-180
Finansnetto	-38	-37	-119	-38	-86
Resultat före skatt	2 719	-129	-21 368	2 330	3 965
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	2 719	-129	-21 368	2 330	3 965
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,22	-0,01	-1,77	0,19	0,33
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Periodens resultat	2 719	-129	-21 368	2 330	3 965
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	2 719	-129	-21 368	2 330	3 965
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 719	-129	-21 368	2 330	3 965

Kvartalsdata koncernen

KSEK	2020				2019		
	III	II	I	IV	III	II	I
Värdoförändringar värdepapper*	4 581	5 865	-25 837	3 373	1 574	3 420	2 871
Resultat före skatt	2 719	3 776	-27 863	1 636	-129	1 495	964
Periodens resultat	2 719	3 776	-27 863	1 636	-129	1 495	964
Resultat per aktie, kr	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	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Nyttjanderätt	359	2 987	1 436
Inventarier	47	-	-
Summa anläggningstillgångar	407	2 987	1 436
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	2 055	5 498	16 516
Skattefordringar	303	272	236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	193	592	97
Valutaterminer	542	-	2 573
Finansiella placeringar*	50 309	151 544	149 722
Kassa och bank	99 331	37 716	23 608
Summa omsättningstillgångar	152 734	195 621	192 752
SUMMA TILLGÅNGAR	153 140	198 608	194 188
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	75 314	113 205	114 841
Eget kapital	151 993	189 884	191 520
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	-	1 478	-
Summa långfristiga skulder	-	1 478	-
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	57	1 508	1 158
Valutaterminer	-	3 428	-
Leverantörsskulder	120	12 528	85
Övriga skulder	104	426	166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	981	1 855	1 259
Summa kortfristiga skulder	1 148	7 245	2 667
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	153 141	198 608	194 188

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 september 2020 har bolaget bedömt att 6,3 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	-	-	-21 368	-21 368
Periodens totalresultat	-	-	-21 368	-21 368
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/9 2020	60 530	16 150	75 314	151 993
Ingående eget kapital 1/1 2019	60 530	16 150	129 034	205 714
Periodens resultat	-	-	2 330	2 330
Periodens totalresultat	-	-	2 330	2 330
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/9 2019	60 530	16 150	113 205	189 884

Värderingsteknik

MSEK	30/9 2020			30/9 2019		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	44,2	6,2	-	145,1	6,5	-
Övriga kortfristiga fordringar**	2,1	-	-	-	-	-
Valutaterminer	0,5	-	-	-3,4	-	-
Summa	46,8	6,2	-	141,7	6,5	-

*Av de finansiella placeringarnas värde per 30 september 2020 har bolaget bedömt att 6,3 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader. Aktiv fondportfölj placeras i Nivå 1 och Avvecklingsportföljen³⁾ placeras i Nivå 2. **Fordringar på avyttrade finansiella placeringar

Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Dess priser grundas på indata från fonderna i investeringsportföljen och dess reviderade värden, dvs indata som är observerbara.

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 30 september 2020 vara 6,8 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av tredje kvartalet 2020 6,2 MSEK av bolaget 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 6,2 MSEK (motsvarande 4,1 % av det totala substansvärdet) per den 30 september 2020. Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nussomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -5,6 % 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 0,6 MSEK per den 30 september 2020, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 30 september 2020 om 0,2 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. Bolaget uppskattar inför 2020 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 10 KSEK. Under de första nio månaderna 2020 erhöll bolaget inga återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportföljen.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2020 1/7-30/9	2019 1/7-30/9	2020 1/1-30/9	2019 1/1-30/9	2019 1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	2 757	-92	-21 249	2 368	4 051
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	260	1 344	2 031	784	-1 789
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-271	3 132	-	2 717	-711
Ökning (-)/minskning (+) av värdeförändringar kortfristiga placeringar	-368	-6 882	35 186	-5 890	-360
Avskrivningar nyttjanderätter	359	301	1 077	1 025	1 441
	2 738	-2 197	17 045	1 004	2 632
Erhållna räntor	-	5	-	94	94
Erlagda räntor	-38	-43	-119	-132	-180
Betald skatt	-59	-59	-67	-62	-26
	-97	-96	-186	-100	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	2 641	-2 293	16 859	904	2 520
Förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	18 404	-375	14 279	-4 052	-14 926
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	9 670	181	64 227	18 158	14 450
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-521	279	-304	260	-540
	27 554	84	78 201	14 365	-1 015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30 195	-2 209	95 060	15 269	1 505
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	3	-	-47	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-	-47	-	-
Finansieringsverksamheten					
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-	-	-	-
Återbetalning av leasingskuld	-378	-343	-1 128	-1 025	-1 369
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-378	-343	-19 287	-19 184	-19 528
Periodens kassaflöde	29 819	-2 552	75 725	-3 914	-18 023
Likvida medel vid periodens början	69 513	40 268	23 608	41 630	41 630
Likvida medel vid periodens slut	99 331	37 716	99 331	37 716	23 608

Resultaträkning moderbolaget

KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Värdetändringar värdepapper	4 419	1 662	-15 550	7 778	11 033
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	162	-88	159	87	206
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 846	-1 717	-5 924	-5 527	-7 158
Rörelseresultat	2 735	-143	-21 316	2 339	4 080
Ränteintäkter	-	5	-	94	94
Räntekostnader	-34	-34	-103	-103	-138
Finansnetto	-34	-29	-103	-9	-43
Resultat före skatt	2 700	-172	-21 419	2 330	4 037
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	2 700	-172	-21 419	2 330	4 037
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,22	-0,01	-1,77	0,19	0,33
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet moderbolaget

KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
	1/7-30/9	1/7-30/9	1/1-30/9	1/1-30/9	1/1-31/12
Periodens resultat	2 700	-172	-21 419	2 330	4 037
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	2 700	-172	-21 419	2 330	4 037
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 700	-172	-21 419	2 330	4 037

Rapport över finansiell ställning moderbolaget

KSEK	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14 645	14 645	14 645
Inventarier	47	-	-
Summa anläggningstillgångar	14 962	14 645	14 645
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	2 055	5 498	16 516
Skattefordringar	303	272	236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	630	592	447
Valutaterminer	542	-	2 573
Finansiella placeringar*	50 309	151 544	149 722
Kassa och bank	99 329	37 714	23 606
Summa omsättningstillgångar	153 169	195 620	193 100
SUMMA TILLGÅNGAR	167 861	210 265	207 744
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Reservfond	33 068	33 068	33 068
Summa bundet eget kapital	93 597	93 597	93 597
Fritt eget kapital			
Överkursfond	4 968	4 968	4 968
Balanserade vinstmedel	74 868	88 990	88 990
Årets resultat	-21 420	2 330	4 037
Summa fritt eget kapital	58 416	96 287	97 995
Summa eget kapital	152 013	189 884	191 592
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	-	3 428	-
Leverantörsskulder	120	28	85
Skulder till koncernföretag	14 643	14 643	14 643
Övriga skulder	104	426	166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	981	1 855	1 259
Summa kortfristiga skulder	15 848	20 380	16 152
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	167 861	210 265	207 744

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 september 2020 har bolaget bedömt att 6,3 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

Revisorsrapport

Revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

TILL STYRELSEN I HAVSFRUN INVESTMENT AB

Revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB (org. nr. 556311-5939) per 30 september 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 28 oktober 2020

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman

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