

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q4
2018

Bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2018

Bokslutskommuniké i sammandrag

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2018

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 7,0 % (motsvarande period föreg. år minskade 0,5 %)
- Substansvärdet den 31 december 2018 uppgick till 205,7 MSEK (240,6 MSEK), motsvarande 16,99 kr per aktie (19,88 kr)
- Resultatet uppgick till -16,8 MSEK (-1,3 MSEK), motsvarande -1,38 kr per aktie (-0,11 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -3,9 % (4,5 %). Den 31 december 2018 var B-aktiens börskurs 16,95 kr (19,20 kr)
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2018 lämnas med 1,50 kr per aktie (1,50 kr), motsvarande en direktavkastning om 8,8 % (7,8 %)

FJÄRDE KVARTALET 1 OKTOBER - 31 DECEMBER 2018

- Substansvärdet per aktie minskade med 5,2 % (ökade 0,3 %)
- Resultatet uppgick till -11,3 MSEK (0,7 MSEK), motsvarande -0,94 kr per aktie (0,06 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -8,6 % (1,6 %)

INNEHÅLL

Bokslutskommuniké i sammandrag.....	3	Fem år i sammandrag.....	8
Havsfrun i korthet.....	4	Redovisningsprinciper.....	9
Månadsrapport Aktiv fondportfölj.....	5	Finansiella rapporter.....	10
Bokslutskommuniké 1 januari – 31 december 2018.....	6	Revisorsrapport.....	14

Havsfrun i korthet

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Antalet aktieägare uppgår till ca 2 400 st och bolaget har alltså sedan 1994 samma huvudägare. Vid utgången av år 2018 uppgick substansvärdet till 205,7 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⁾.

AVKASTNING 1995 - 2018

Historiskt sett har bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) under perioden 1 januari 1995 – 31 december 2018 haft en effektiv årsavkastning på 6,8 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 10,7 % per år. Under motsvarande period har aktiemarknaden (MSCI AC World Index) haft en effektiv årsavkastning om 6,5 % och hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Index) haft en effektiv årsavkastning om 4,9 %.

PLACERINGSINRIKTNING

För att nå upp till målsättningen har bolaget valt att investera på hedgefondmarknaden. Fördelen gentemot aktiemarknaden är mindre förväntade värdesvängningar, nackdelen samtidigt en viss risk för lägre avkastning. Vad gäller intjäningen har hedgefonder historiskt skapat en real årlig avkastning om 3,2 % , d.v.s. 2,0 procentenheter lägre än den reala historiska årliga avkastningen för aktiemarknaden. Det som krävs för att investeringsportföljens avkastningsmål ska uppnås är dels att hedgefonder framgent skapar en intjäning motsvarande den historiska, dels att investeringsportföljen genom skickliga fondurval därtill skapar ett överskott om minst 2,0 procentenheter per år.

Bolaget har i sin strävan att överprestera hedgefondmarknaden utgått från ett investeringsreglemente vilken togs i bruk januari 2010. Under perioden januari 2010 till och med december 2018 har den globala hedgefondmarknaden avkastat 2,2 % per år, vilket är lägre än sitt historiska genomsnitt. Det är bolagets bedömning att avkastningen på hedgefondmarknaden även de kommande åren kan komma vara låg.

För att skapa bättre förutsättningar för att nå upp till målsättningen kommer bolaget att söka värdepappersinvesteringar även inom andra områden än hedgefonder. Exempel på sådana investeringar är aktier, krediter och fastigheter.

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Investeringsportföljen skall av riskspridningsskäl vara väldiversifierad. 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.

Vid utgången av år 2018 bestod investeringsportföljen (Aktiv fondportfölj) av ett noggrant urval av stora och väletablerade hedgefonder. Investeringsportföljens storlek i förhållande till bolagets substansvärde uppgick vid utgången av 2018 till 76,4 %. Den förhållandevis låga investeringsgraden har främst att göra med att bolaget velat skapa en större handlingsfrihet medan det utretts ett antal nya investeringsalternativ.

På omstående sida finns investeringsportföljens månatliga avkastnings- och riskrapport per 31 december 2018. Portföljens historiska avkastning och några centrala riskmått presenteras i rapporten. För mer information om bolagets investeringsportfölj se bolagets hemsida, www.havsfrun.se.

UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING

Den föreslagna utdelningen för verksamhetsåret 2018 om 1,50 kr per aktie (sammanlagt 18,2 MSEK) motsvarar en direktavkastning på 8,8 %. Den genomsnittliga historiska direktavkastningen mellan åren 1995 – 2018 har uppgått till 6,5 % per år (inklusive den föreslagna utdelningen för år 2018).

¹⁾ Havsfrun utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1900–2018. 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.

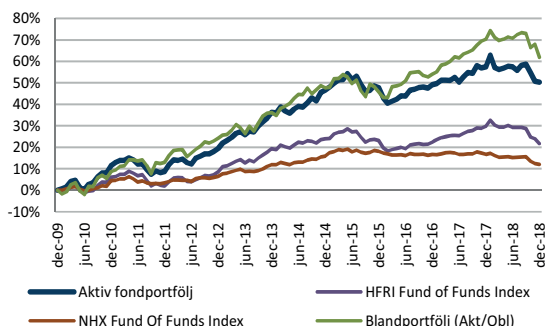
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

*	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 december	-0,3%	-1,8%	-0,3%	-7,3%	-3,6%	-0,1%	0,0%
Avkastning 2018	-4,6%	-6,3%	-4,0%	-11,6%	-4,9%	-0,8%	1,7%
Avkastning 6 månader	-4,5%	-5,9%	-2,8%	-10,2%	-5,1%	-0,4%	-0,1%
Avkastning 12 månader	-4,6%	-6,3%	-4,0%	-11,6%	-4,9%	-0,8%	1,7%
Effektiv årsavkastning 2 år	0,4%	-0,3%	-2,0%	3,8%	2,5%	-0,8%	0,9%
Effektiv årsavkastning 3 år	0,6%	-0,4%	-1,7%	4,8%	3,6%	-0,7%	2,0%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	4,6%	2,2%	1,3%	6,9%	5,5%	0,2%	3,5%
Standardavvikelse, %	5,1%	3,9%	2,2%	13,3%	6,1%	0,3%	4,2%
Sharpe kvot	0,9	0,5	0,5	0,5	0,9	0,0	0,8
Antal positiva månader, %	64%	63%	60%	63%	69%	56%	58%
Bästa månad	3,4%	2,4%	2,6%	10,9%	4,8%	0,2%	3,3%
Sämsta månad	-3,6%	-3,1%	-1,8%	-9,5%	-3,8%	-0,1%	-2,3%
Största värdefall	-8,9%	-8,2%	-5,9%	-19,8%	-7,1%	-2,5%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,69	0,85	0,52	1,00	0,95	0,00	-0,42
Beta mot MSCI AC World	0,26	0,25	0,09	1,00	0,43	0,00	-0,13

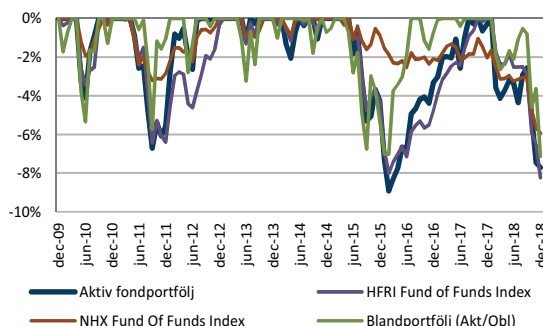
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
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%

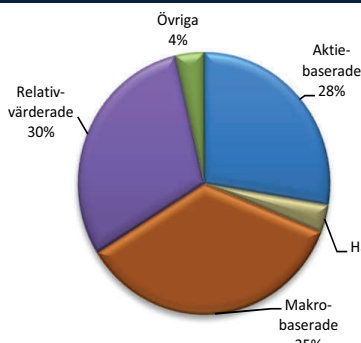
AKKUMULERAD AVKASTNING



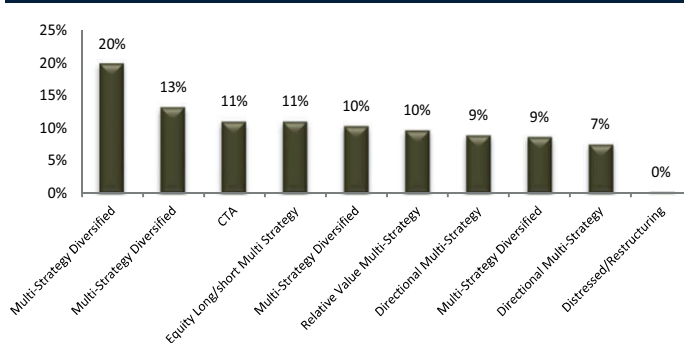
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



FONDINNEHAVENS STRATEGI 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 årsredovisningen 2017. HFRI Fund of Funds Index är ett globalt fond-av-hedgefondindex, NHX Fund Of Funds Index är ett nordiskt fond-av-hedgefondindex, MSCI AC World Index är ett globalt aktieindex, Blandportfölj (Akt/Obl) är ett likaviktat index med MSCI AC World Index och OMRX Treasury Bond Index, OMRX Treasury Bill Index är ett index för svenska 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.

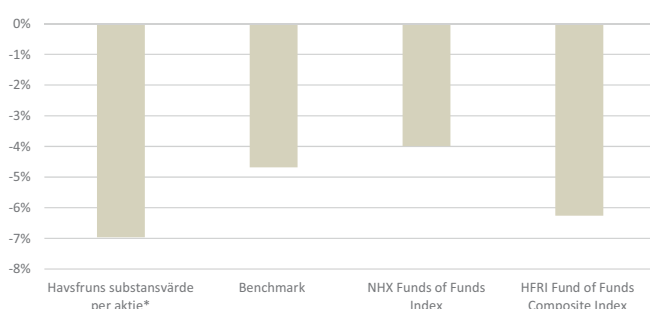
Bokslutskommuniké 1 januari–31 december 2018

SUBSTANSVÄRDET

Delårsperioden 1 januari - 31 december 2018

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 7,0 % under perioden 1 januari – 31 december 2018 (motsvarande period föregående år minskade 0,5 %). Den 31 december 2018 beräknas det totala substansvärdet till 205,7 MSEK (240,6 MSEK) motsvarande 16,99 kr per aktie (19,88 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2017 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 18 april 2018.

Avkastning 1 januari - 31 december 2018



* justerat för återlagd utdelning

Q4 1 oktober - 31 december 2018

Substansvärdet per aktie minskade under det fjärde kvartalet med 5,2 % (ökade 0,3 %). Under det fjärde kvartalet minskade bolagets jämförelseindex (benchmark) med 5,1 %, HFRI Fund of Funds Index minskade med 5,5 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 3,0 % (dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden). För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 december 2018 uppgick till -16,8 MSEK (-1,3 MSEK) motsvarande -1,38 kr per aktie (-0,11 kr per aktie). Koncernens resultat under det fjärde kvartalet 2018 uppgick till -11,3 MSEK (0,7 MSEK) motsvarande -0,94 kr per aktie (0,06 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 31 december 2018 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 41,6 MSEK (60,7 MSEK) och soliditeten var 98,7 % (98,4 %).

Koncernen hade en balansomslutning per 31 december 2018 om 208,5 MSEK (244,6 MSEK), varav eget kapital uppgick till 205,7 MSEK (240,6 MSEK).

Koncernen hade vid utgången av året 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).

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Aktiv fondportfölj²⁾ minskade med 4,6 % under perioden 1 januari – 31 december 2018. Under fjärde kvartalet 2018 minskade portföljen med 5,3 %. Den 31 december 2018 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 157,1 MSEK (143,3 MSEK), motsvarande 76,4 % (59,6 %) av det totala substansvärdet. Den förhållandevis låga investeringsgraden har främst att göra med att bolaget velat skapa en större handlingsfrihet medan det utretts ett antal nya investeringsalternativ. Den 31 december 2018 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen)³⁾ till ett värde om 6,7 MSEK (6,2 MSEK), motsvarande 3,3 % (2,6 %) av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 70,3 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 86,5 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 7,0 var av bolaget beräknade värden.

B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 31 december 2018 uppgick till -3,9 % (4,5 %). Avkastningen under det fjärde kvartalet 2018 uppgick till -8,6 %. Den 31 december 2018 var börskursen på Havsfruns B-aktie 16,95 kr (19,20 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en substansrabatt om 0,3 % (3,4 %) 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 året var samtliga placeringar i utländsk valuta neutraliserade genom valutaterminer.

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.

RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2017 på sidorna 11-14 och 41-44. 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.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie var oförändrat under januari. Beräknat substansvärde per aktie den 31 januari 2019 uppgick till 16,99 kr och det totala substansvärdet till 205,6 MSEK.

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

FÖRESLAGEN UTDELNING

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 112 116 617 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie (1,50), sammanlagt 18 158 910 kr och att i ny räkning överförs 93 957 707 kr.

ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämman 2019 hålls onsdagen den 10 april 2019 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 20 februari 2019

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

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

- Årsredovisning 2018: vecka 11 2019
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2019: 30 april 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	2018 1/1-31/12	2017 1/1-31/12	2016 1/1-31/12	2015 1/1-31/12	2014 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	205 714	240 631	260 112	284 868	300 178
Substansvärde per aktie, kr	16,99	19,88	21,49	23,53	24,80
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, %**	-7,0 %	-0,5 %	-2,3 %	0,9 %	4,7 %
Börsvärde, KSEK	205 196	232 434	239 698	274 805	251 804
Börskurs vid årets slut (B-aktien), kr	16,95	19,20	19,80	22,70	20,80
Årets högsta kurs (B-aktien), kr	19,95	21,60	24,20	27,00	22,30
Årets lägsta kurs (B-aktien), kr	16,45	18,50	18,50	19,80	18,00
Totalavkastning (B-aktien), %	-3,9 %	4,5 %	-6,2 %	16,3 %	26,0 %
Direktavkastning, %	8,8 %	7,8 %	7,6 %	6,6 %	7,2 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	0,3 %	3,4 %	7,9 %	3,5 %	16,1 %
Omsatt antal B-aktier, st	1 018 287	1 182 049	1 504 009	1 416 368	1 368 923
Omsättningshastighet, %	8,4 %	9,8 %	12,4 %	11,7 %	11,3 %
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	2 410	2 280	2 040	1 806	1 662
Årets resultat, KSEK	-16 758	-1 322	-6 597	2 849	14 239
Resultat per aktie, kr	-1,38	-0,11	-0,54	0,24	1,18
Skuldsättningsgrad, %	-	-	1,1 %	-	2,9 %
Soliditet, %	98,7 %	98,4 %	92,6 %	99,1 %	91,7 %

*Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2018

**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 2018 har, liksom årsbokslutet för 2017, 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 2017, med undantag för vad som anges nedan avseende IFRS 9.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2018 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 2018:

IFRS 9 Finansiella instrument, hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 ersätter IAS 39. Standarden innehåller tre huvudsakliga värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Klassificeringen baseras på enhetens affärsmodell och typ av kontraktuella kassaflöden från den finansiella tillgången. Standarden innebär inte några betydande förändringar för klassificering och värdering av finansiella skulder. IFRS 9 ändrar också principerna för nedskrivning av finansiella tillgångar och ersätter den faktiska förlustmodell som använts i IAS 39 med en framåtriktad nedskrivningsmodell baserad på förväntade förluster. IFRS 9 innehåller också en ny princip för säkringsredovisning. Standarden gäller från och med 1 januari 2018.

Koncernen har utvärderat sina finansiella tillgångar och skulder och effekterna av övergången till IFRS 9. Koncernens finansiella instrument består idag till största delen av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen. Då företagets affärsmodell är att inneha de finansiella placeringarna för att säljas kommer de fortsatt att redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Således medför IFRS 9 ingen påverkan på Havsfruns resultat och balansräkning och ingen omräkning har behövt ske av den ingående balansen för 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, är den nya intäktsredovisningsstandard som ersätter IAS 18 och IAS 11. Då intäkterna i koncernen i sin helhet avser intäkter från finansiella instrument är inte IFRS 15 tillämplig för Havsfrun. Reglerna för redovisning av ränteintäkter samt utdelning i IAS 18 har ersatts med motsvarande regler i IFRS 9. IFRS 15 har således inte någon effekt på koncernen.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder, tolkningar och ändringar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2018 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

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. Redovisningen för leasegivare ändras inte. Leasingavtal hos leasegivare kommer fortsatt att klassificeras som operationella eller finansiella. Definitionen av vad som är en lease har också ändrats. 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 kommer tillgången och leasingbeloppet uppgå till 2,5 MSEK.

Resultaträkning koncernen

KSEK	2018	2017	2018	2017
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Värdeförändringar värdepapper	-9 355	2 946	-9 247	7 114
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	157	-550	273	-6
Administrationsomkostnader	-2 300	-2 069	-8 426	-8 689
Rörelseresultat	-11 498	327	-17 400	-1 581
Ränteintäkter	191	374	780	374
Räntekostnader	-35	-28	-138	-115
Finansnetto	157	346	642	259
Resultat före skatt	-11 342	673	-16 758	-1 322
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-11 342	673	-16 758	-1 322
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,94	0,06	-1,38	-0,11
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2018	2017	2018	2017
	1/10-31/12	1/10-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Periodens resultat	-11 342	673	-16 758	-1 322
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-11 342	673	-16 758	-1 322
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-11 342	673	-16 758	-1 322

Kvartalsdata

KSEK	2018				2017			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Värdeförändringar värdepapper*	-9 198	876	1 078	-1 847	2 396	3 712	-810	1 810
Resultat före skatt	-11 342	-1 018	-849	-3 549	673	1 805	-2 988	-812
Periodens resultat	-11 342	-1 018	-849	-3 549	673	1 805	-2 988	-812
Resultat per aktie, kr	-0,94	-0,08	-0,07	-0,29	0,06	0,15	-0,25	-0,07

*Inklusive nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Omsättningstillgångar		
Övriga kortfristiga fordringar	1 634	31 403
Skattefordringar	210	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	403	358
Valutaterminer	784	2 371
Finansiella placeringar*	163 811	149 541
Kassa och bank	41 630	60 730
Summa omsättningstillgångar	208 474	244 557
SUMMA TILLGÅNGAR	208 474	244 557
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	129 034	163 951
Eget kapital	205 714	240 631
Kortfristiga skulder		
Valutaterminer	711	2 323
Leverantörsskulder	133	135
Övriga skulder	190	207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 726	1 261
Summa kortfristiga skulder	2 760	3 926
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	208 474	244 557

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2018 har bolaget bedömt att 6,8 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2018	60 530	16 150	163 951	240 631
Periodens resultat	-	-	-16 758	-16 758
Periodens totalresultat	-	-	-16 758	-16 758
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2018	60 530	16 150	129 034	205 714
Ingående eget kapital 1/1 2017	60 530	16 150	183 432	260 112
Periodens resultat	-	-	-1 322	-1 322
Periodens totalresultat	-	-	-1 322	-1 322
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2017	60 530	16 150	163 951	240 631

Värderingsteknik

MSEK	31/12 2018			31/12 2017		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	157,1	6,7	-	143,3	6,2	-
Valutaterminer	0,1	-	-	0,1	-	-
Summa	157,2	6,7	-	143,4	6,2	-

*Av de finansiella placeringarnas värde per 31 december 2018 har bolaget bedömt att 6,8 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 december 2018 vara 7,7 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 6,7 MSEK (motsvarande 3,3 % av det totala substansvärdet) per den 31 december 2018. 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 -5,2 % 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 december 2018, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 31 december 2018 om 0,3 MSEK är bokförd under rörelseresultatet. Under verksamhetsåret 2018 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 0,05 MSEK innebärandes 0,15 MSEK mindre än förväntat. Bolaget uppskattar inför 2019 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 0,5 MSEK.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2018 1/10-31/12	2017 1/10-31/12	2018 1/1-31/12	2017 1/1-31/12
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-11 498	327	-17 400	-1 581
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-241	6 293	1 587	-2 205
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-2 296	1 349	-1 612	-11 233
Värdetförändring kortfristiga placeringar	9 359	11 831	150	-33 092
	-4 676	19 800	-17 275	-48 111
Erhållna räntor	192	374	780	374
Erlagda räntor	-35	-28	-138	-115
Betald skatt	121	240	-56	63
	278	586	586	322
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-4 398	20 386	-16 689	-47 789
Förändringar i rörelsekapitalet				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	3 547	-30 463	29 723	21 375
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	241	13 484	-14 421	108 220
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	312	20	446	-89
	4 100	-16 959	15 748	129 506
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-298	3 427	-941	81 717
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-	-	-5 557
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-18 159	-23 716
Årets kassaflöde	-298	3 427	-19 100	58 001
Likvida medel vid årets början	41 929	57 303	60 730	2 729
Likvida medel vid årets slut	41 630	60 730	41 630	60 730

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 december 2018 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 20 februari 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