

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

20
18

Årsredovisning 2018

Innehåll

Verksamhetsredovisning

Aktieägarinformation.....	3
Havsfrun i korthet och historisk avkastning.....	4
VD har ordet.....	6
Investeringsportföljen.....	8
Havsfruns B-aktie.....	10
Aktieägare och aktieägarstatistik.....	11
Medarbetare.....	12
Styrelse.....	13

Finansiell rapportering

Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport.....	14
Bolagsstyrningsrapport.....	16
Finansiella rapporter - koncernen.....	22
Finansiella rapporter - moderbolaget.....	25
Noter till de finansiella rapporterna.....	28
Definitioner till nyckeltal.....	44
Revisionsberättelse.....	46

ÅR 2018 I SAMMANDRAG

20
18

- Substansvärdet per aktie, inklusive återlagd utdelning, minskade med 7,0 % (motsvarande period föregående 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 per aktie)
- Resultatet uppgick till -16,8 MSEK (-1,3 MSEK), motsvarande -1,38 kr per aktie (-0,11 kr per aktie)
- 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 på 8,8 % (7,8 %)

För definitioner se sid 44 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA 2019

Tid och plats

Årsstämma hålls onsdagen den 10 april 2019 kl. 13.30 hos Näringslivets hus, Styrelserummet, Storgatan 19, Stockholm.

Rätt att delta samt anmälan

Rätt att delta i stämman har den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken torsdagen den 4 april 2019 och har anmält deltagandet i stämman till bolaget senast torsdagen den 4 april 2019, helst före kl. 13.00.

Anmälan kan göras:

- Per post till Havsfrun Investment AB, Strandvägen 1, 114 51 Stockholm
- Per telefax 08-506 777 99, per telefon 08-506 777 00
- Med e-post till info@havsfrun.se

Vänligen lämna uppgift om namn, person- eller organisationsnummer, telefon dagtid samt eventuella biträden vid anmälan. För anmälan av antal biträden gäller samma tid och adresser etc. Fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar måste vara tillgängliga vid årsstämman, och bör, för att underlätta inpasseringen vid stämman, sändas in till bolaget senast den 4 april 2019. Fullmakt får inte vara äldre än 1 år, om det inte anges längre giltighetstid i fullmakten (dock högst 5 år). Bolaget tillhandahåller fullmakts- och anmälningsformulär på bolagets hemsida (www.havsfrun.se) samt skickar dessa utan kostnad till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i stämman, genom förvaltares försorg låta inregistrera aktierna i eget namn, så att vederbörande är registrerad torsdagen den 4 april 2019. Sådan registrering kan vara tillfällig.

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, sammanlagt 18 158 910 kr och att i ny räkning överförs 93 957 707 kr.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Informationstillfällen år 2019

- Årsstämma 2019: 10 april
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars: 30 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni: 28 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september: 23 oktober
- Substansvärderapport: lämnas månadsvis till börsen och media

Hemsida

All information som publicerats av Havsfrun finns på www.havsfrun.se

Informationskanaler

För att löpande erhålla bolagets finansiella rapporter och pressmeddelanden via e-post erbjuder bolaget en prenumerationstjänst som finns tillgänglig via www.havsfrun.se, eller genom att ringa bolaget 08-506 777 00.

Informationsmaterial

Tryckta årsredovisningar och delårsrapporter distribueras per post till de som begärt det. Enstaka beställningar kan göras via www.havsfrun.se, eller genom att ringa bolaget 08-506 777 00.

Havsfrun i korthet

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Vid årets utgång uppgick substansvärdet till drygt 205 MSEK och antalet aktieägare uppgick till ca 2 400 st. Bolagets har alltså sedan 1994 samma huvudägare.

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 %. På omstående sida återfinns mer avkastnings- och riskmått både på substansutvecklingen och för bolagets B-aktie.

PLACERINGSVERKSAMHETEN

Den historiska avkastningen för Havsfrun har skapats via en blandning av en god avkastning på den löpande placeringsverksamheten samt från realiserade vinster från några stora omstruktureringar.

Fastighetsaffär

Genom det delägda Stockbox Holdings AB förvärvar under år 1994 de båda nuvarande huvudägarna majoriteten i Fastighets AB Havsfrun av försäkringskoncernen Wasa. Havsfrun ägde då en fastighet och hade då ett eget kapital om ca 40 MSEK och vid utgången av år 2018 ett eget kapital om ca 206 MSEK. Fastigheten såldes med god vinst under år 1998 till AMF Pension. Fastighets AB Havsfrun ändrar sedan firmanamnet till AB Havsfrun, senare till Havsfrun Investment AB.

Investeringsbolag i Finland

År 1996 förvärvade Havsfrun Capital AB röstmajoriteten i det finska börsnoterade investeringsbolaget Norvestia Abp av Meritabanken, nuvarande Nordea. Ett par år senare förvärvas kontrollen i det finska noterade investeringsbolaget Neomarkka Abp av Metsäliitto-koncernen.

Genom fortsatta aktieköp blev Neomarkka Abp dotterbolag till Norvestia Abp i november 1999. Koncernens eget kapital inklusive minoritet uppgick därmed till ca 1,2 MDR SEK och antalet aktieägare i bolagen översteg 15 000. Tyngdpunkten hade förskjutits till Finland.

År 2003 avyttras samtliga aktier i dotterbolaget Norvestia Abp inklusive aktierna i Neomarkka Abp till Kaupthing Bank. Havsfrun-koncernen minskar i storlek och samtidigt realiserar stora övervärden. Havsfruns verksamhet renodlas och förenklas och värdepappersförvaltningen (som tidigare drivits i finska dotterbolag) aktiveras inom den svenska koncernen under åren 2003/2004.

Förvaltning i egen regi

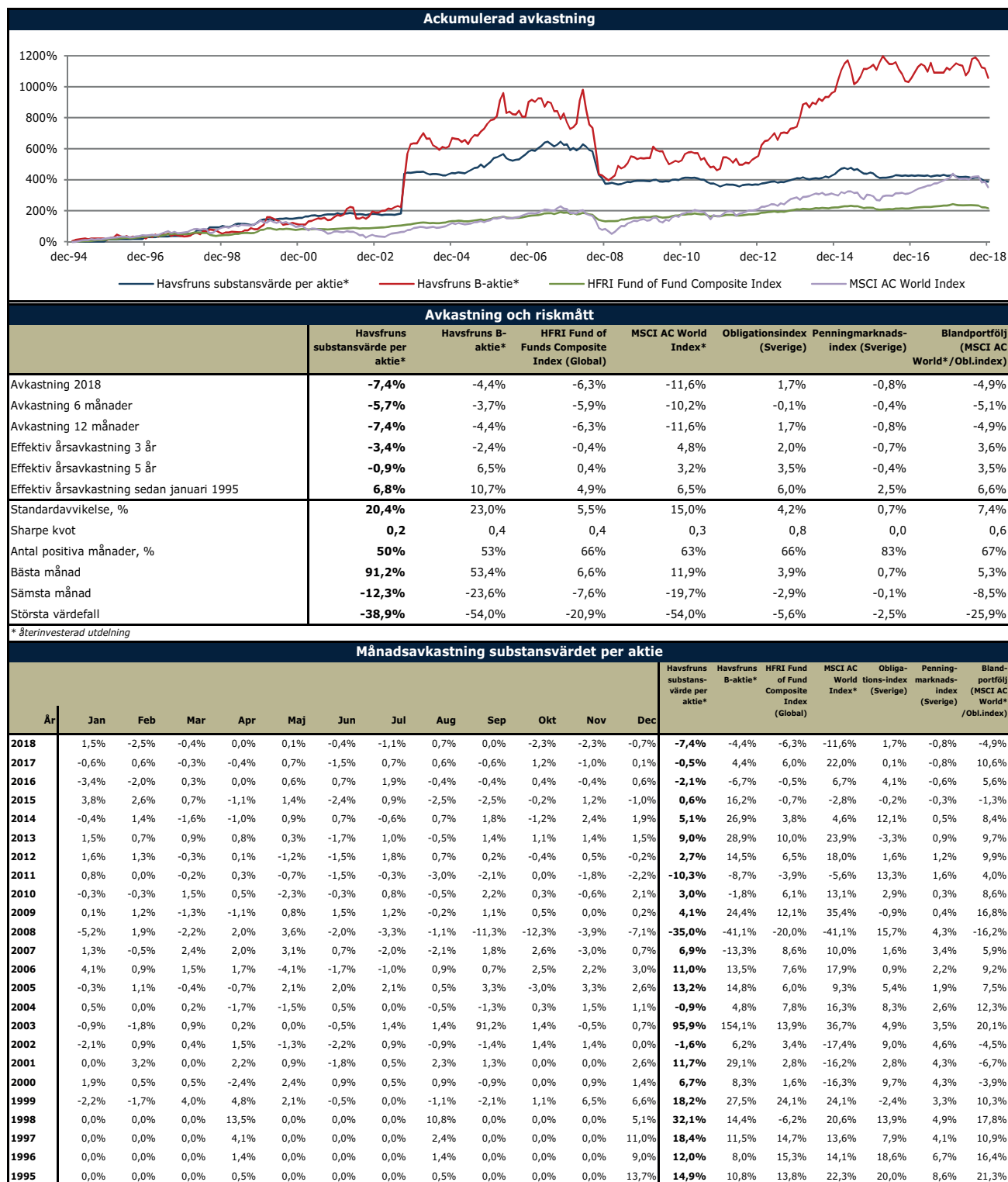
Havsfrun förvaltar kapitalet i en globalt diversifierad investeringsportfölj. Vid utgången av 2018 bestod investeringsportföljen av ett noggrant urval av stora och väletablerade hedgefonder. Läs mer om bolagets investeringsportfölj (Aktiv fondportfölj) på sid 8-9 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

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 Bolaget 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 i reala termer, vilket vi använder såsom väntevärde för aktiemarknaden genomsnittliga framtida avkastning.

Havsfruns historiska avkastning 1995 - 2018



* Återinvesterad utdelning.

Index redovisas av jämförelseskal omräknat till SEK. För fler avkastnings- och riskmått se även Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se.
För definitioner se sid 44-45 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal

VD har ordet

BÄSTA AKTIEÄGARE,

AVKASTNING 2018

Bolagets investeringsportfölj (Aktiv fondportfölj) minskade med 4,6 % (före avdrag för bolagets omkostnader) under år 2018, under motsvarande period minskade portföljens jämförelseindex (benchmark) med 4,7 %. Året präglades av två svängningar och allmän negativ utveckling på de finansiella marknaderna. Den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index, SEK) gick ner 11,6 % och den globala hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Composite Index, SEK) minskade med 6,3 %.

Mot bakgrund av att vi gjort investeringsportföljen mindre aktiemarknadsberoende och mer robust i sin konstruktion så var det vår avsikt att portföljen skulle varit mer motståndskraftig mot fall på de finansiella marknaderna. De enskilda förvaltarna klarade inte en sådan överavkastning som vi förväntat oss. Årets avkastning på investeringsportföljen blev en besvikelse, trots att avkastningen låg i linje med vårt benchmark.

MÅLUPPFYLLELSE 2010 - 2018

Målet för investeringsportföljen 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.

För att nå upp till portföljens målsättning har bolaget valt att investera på hedgefondmarknaden. Vad gäller intjäningen har hedgefonder historiskt skapat en real årlig avkastning om 3,2 %, dvs. 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 över hedgefondmarknaden per år, en så kallad alfaintjäning. Vårt benchmark (ett globalt hedgefondindex + 2,0 %) är konstruerat för att på lång sikt vara avkastningsmässigt likvärdig den globala aktiemarknaden, innebärandes att om investeringsportföljen klarar detta jämförelseindex så tolkar vi det som att portföljen är rätt balanserad och även på längre sikt torde uppnå avkastningsmålet för investeringsportföljen.

I vår strävan att överpresterar hedgefondmarknaden utgår vi från ett väl avvägt och ett upparbetat investeringsreglemente som togs i bruk januari 2010. Under perioden januari 2010 – december 2018 har investeringsportföljen avkastat 4,6 % per år och bolagets benchmark har under samma period avkastat 4,2 % per år. Den globala och den nordiska hedgefondmarknaden har avkastat 2,2 % respektive 1,3 % per år, medan t.ex. Brummer Multi Strategy har under perioden haft en avkastning om 3,1 % per år. Mot dessa jämförelser stod sig investeringsportföljen relativt väl.

Perioden 2010 - 2018 har präglats av expansiv penningpolitik och ett historiskt lågt ränteläge. Detta affärsklimat gynnar mer riskfyllda tillgångsslag såsom aktier. Utvecklingen på aktiemarknaden har generellt varit mycket stark där till exempel den amerikanska aktiemarknaden har avkastat 11,7 % per år och den svenska aktiemarknaden 9,4 % per år. För den som investerat i korta räntepapper, t.ex. svenska statsskuldsväxlar, har avkastningen blivit obefintlig.

Havsfrun och olika jämförelser	Effektiv årsavkastning januari 2010 - december 2018
Investeringsportföljen	4,6 %
Benchmark	4,2 %
Substansutveckling per aktie*	-0,2 %
Havsfrun B-aktie*	6,9 %
HFRI Fund of Funds Index (den globala hedgefondmarknaden)	2,2 %
NHX Fund of Funds Index (den nordiska hedgefondmarknaden)	1,3 %
Brummer Multi Strategy (svensk fond av hedgefond)	3,1 %
SBX Index (den svenska aktiemarknaden)*	9,4 %
MSCI AC World Index (den globala aktiemarknaden)*	6,9 %
S&P 500 Index (den amerikanska aktiemarknaden)*	11,7 %
Statsobligationsindex (Sverige)	3,5 %
Penningmarknadsindex (Sverige)	0,2 %
Fastighetsprisindex (prisutveckling för bostäder, Sverige)	4,8 %

*Återinvesterad utdelning
Index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK

Bolaget har haft ambitionen att på basen av vår förvaltningsorganisation och portföljens avkastning öka det förvaltade kapitalet i en eller annan form. En större förvaltningsvolym skulle innebära en lägre omkostnadsandel i bolaget. Mot bakgrund av den gynnsamma tillväxten i riskfyllda tillgångsslag och den låga avkastningen för hedgefonder har det varit svårt att på basen av vår avkastning attrahera externt kapital, trots portföljens överprestation mot hedgefondmarknaden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Att utveckla bolaget och skapa tillväxt

Vårt löpande arbete och inriktning är att utveckla bolaget för att skapa god avkastning på kapitalet i linje med målsättningen.

Det är vår bedömning att avkastningen på hedgefondmarknaden framöver kan förväntas vara låg. Dels eftersom den ”unika” ställning som hedgefonder hade på 90- och 00-talet till stora delar är borta, dels har kunskap, data och algoritmer blivit allmängods och dels gör det stora kapital som förvaltas av hela hedgefondindustrin det svårt för enskilda förvaltare att skapa mervärde, s.k. alfa. På basen av vår bedömning kommer det vara svårt för oss att nå upp till vår målsättning om vi enbart inriktar oss på placeringar på hedgefondmarknaden.

För att skapa bättre förutsättningar för vår intjäning, i linje med vår målsättning, kommer vi att bredda vår investeringsinriktning för att omfatta även andra placeringar än hedgefonder. Exempel på sådana placeringar är direkta aktieinnehav, krediter och fastigheter.

I mitt arbete med att utveckla bolaget och skapa tillväxt är det min bedömning att bolagets bredare inriktning ger oss bättre förutsättningar för att skapa en högre intjäning i bolaget. Det är alltså vår strävan att öka investeringsgraden i bolaget i takt med att vi utvärderar och finner nya lönsamma placeringar.

Utdelning

Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie, innebärandes en direktavkastning om 8,8 % beräknat på aktiekursen vid utgången av året. Mot bakgrund av bolagets låga intjäning kan denna utdelning te sig vara hög. Jag ser denna utdelningsnivå som en indikation på att bolaget ser ökade möjligheter till en förbättrad intjäning i och med vår bredare investeringsinriktning.



Jonas Israelsson
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

MÅLSÄTTNING

Målet för investeringsportföljen 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.

Havsfrun utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1900–2018 (118 år). 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.

PLACERINGSINRIKTNING

För att nå upp till portföljens målsättning 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 som 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. Mot bakgrund av denna bedömning kommer det bli svårt att nå upp till målsättningen om bolaget enbart gör placeringar på hedgefondmarknaden.

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.

INVESTERINGSRIKTLINJER

Nedan sammanfattas bolagets investeringsriktlinjer. Bolaget kan välja att göra avsteg från dessa riktlinjer om investeringsmöjligheter och/eller omvärldsfaktorer motiverar undantag.

Diversifiering

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.

Genom en på detta sätt breda ansats uppnås riskfördelning över olika affärsområden, strategier, sektorer och tillgångslag.

Investeringsgrad

Havsfrun syftar till att normalt investera bolagets kapital i en aktivt förvaltd investeringsportfölj. Likviditeten i underliggande placeringar skall vara av sådan art att önskad och vald investeringsgrad², skall kunna bibehållas i såväl normala som stressade marknadsförhållanden.

Likviditet

Bolagets likviditetsstrategi som definieras nedan beskriver hur stor andel av bolagets substansvärde som bör kunna avyttras inom en given tid, för att Havsfruns finansiella handlingsfrihet kan tillgodoses även på kort sikt:

- 50 % inom 6 månader,
- 80 % inom 12 månader,
- 100 % inom 36 månader³

Havsfrun strävar efter placeringar som även i sig själva vid ”finansiell stress” medger likvidation i god takt utan att bolaget på grund av (praktiska eller formella) utträdeshinder fastnar i placeringen. Ambitionen är att samtliga innehav i praktiken, även i händelse av att finansmarknaden bromsas upp eller kommer i oordning, väsentligen skall kunna fullgöra åtaganden emot Havsfrun planenligt.

Valutahantering

Placeringar i utländsk valuta neutraliseras normalt emot valutakurseffekter genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar. Valutaskyddet kan dock under exceptionella omständigheter minskas. Detta kan ske när valutaskyddet annars leder till en plötslig och stor ökning av riskexponeringen och därmed kapitalbindningen, vilket kan få negativa konsekvenser för Havsfrun om det inte sänks.

² Investeringsgrad = Investeringsportföljen i förhållande till substansvärdet.

³ I händelse av allmän finansiell stress kan dessa tidsramar bli förlängda.

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Månadsrapport december 2018

Aktiv fondportfölj

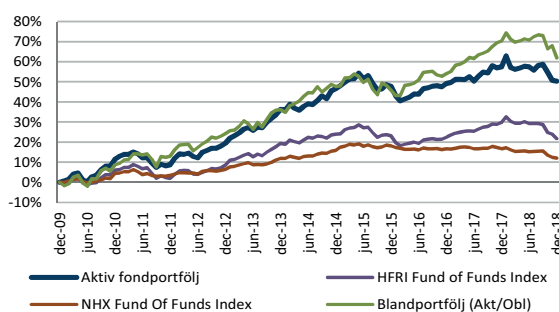
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

	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

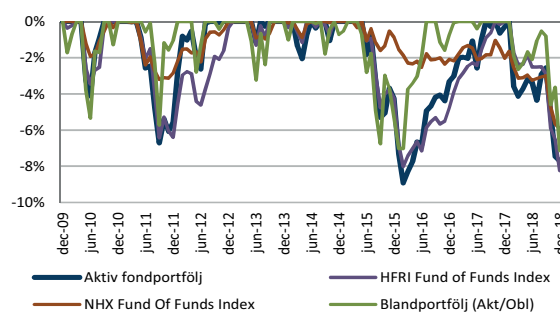
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

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%

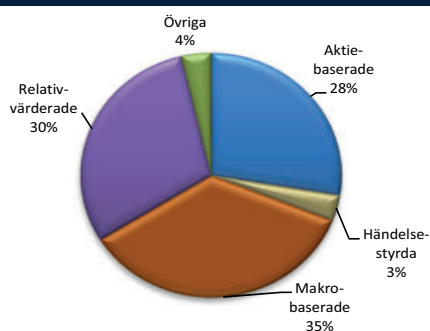
AKKUMULERAD AVKASTNING



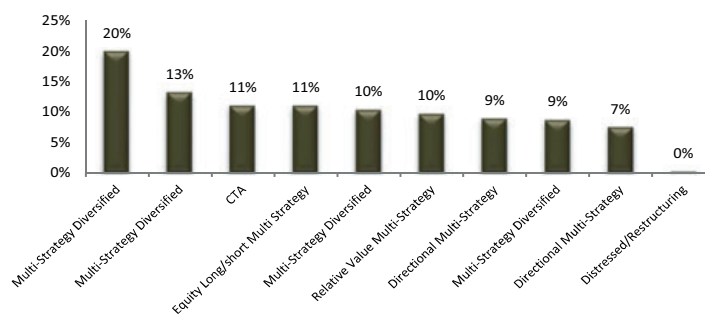
HISTORISKA VÄRDEFALL



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 Havsfruns årsredovisning. HFRI Fund of Funds Index är ett globalt fond-av-hedgefondindex, NHX Fund Of Funds Index är ett nordiskt fond-av-hedgefondindex, MSCI AC World Index är ett globalt aktieindex, Blandportfölj (Akt/Obl) är ett likaviktat index med MSCI AC World Index och OMRX Treasury Bond Index, OMRX Treasury Bill Index är ett index för svenska statsskuldväxlar och OMRX Treasury Bond Index är ett index för svenska statsobligationer. Samtliga index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK.

Havsfruns B-aktie

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie noteras på NASDAQ OMX Stockholm. Aktien ingår i segmentet, små bolag samt sektorn Finans. Aktiens kortnamn är HAV B och ISIN-koden är SE0000312043. Havsfruns B-aktie noterades år 1994 på dåvarande Stockholmsbörsens O-lista, antalet aktieägare uppgick då till ca 400 vilket kan jämföras mot dagens 2 410 aktieägare.

ÄGARSTRUKTUR

Den enskilt största ägarkategorin utgörs av bolagets huvudägare där John Tengberg med närstående representerar 29,1 % av kapitalet och 37,2 % av röstetalet samt Claes Werkell med närstående representerar 28,5 % av kapitalet och 36,0 % röstetalet. För mer information om ägarstatistik se sidan 11.

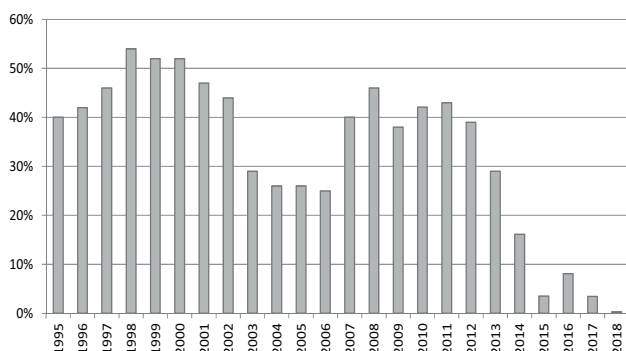
AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet till 60,5 MSEK fördelat på totalt 12 105 940 aktier varav 1 855 330 A-aktier och 10 250 610 B-aktier. Bolagets A-aktier ger rätt till tio röster per aktie medan B-aktierna ger rätt till en röst per aktie. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika stor utdelning. För mer information om bolagets aktie och aktiekapital se not 22 på sidan 42.

SUBSTANSVÄRDERABATT/PREMIUM

Om substansvärdet överstiger bolagets börsvärde existerar en substansvärderabatt, omvänt ett premium. Substansvärderabatten var vid utgången av året 0,3 %. Den genomsnittliga substansvärderabatten sedan 1995 har uppgått till 33 %.

Substansvärderabatt 1995 - 2018



KURUTVECKLING & AKTIENS OMSÄTTNING

Vid utgången av året var B-aktiens börskurs 16,95 kr vilket ger en totalavkastning för år 2018 på -3,9 %. För flera avkastnings- och riskmått se sidan 5.

Handeln i B-aktien är begränsad jämfört med börsens större bolag. De flesta aktieägarna i Havsfrun har emellertid tämligen små innehav som kan omsättas ganska omgående, ofta med lätthet inom en vecka. B-aktien lämpar sig därför bäst som långvarigt innehav. Både små och stora aktieägare i Havsfrun är historiskt sett långsiktiga, vilket framgår av att i genomsnitt endast ca 10 % av aktierna omsätts årligen under de senaste fem åren. Detta kan jämföras med börsens mest omsatta aktier, där mer än 100 % omsätts årligen.

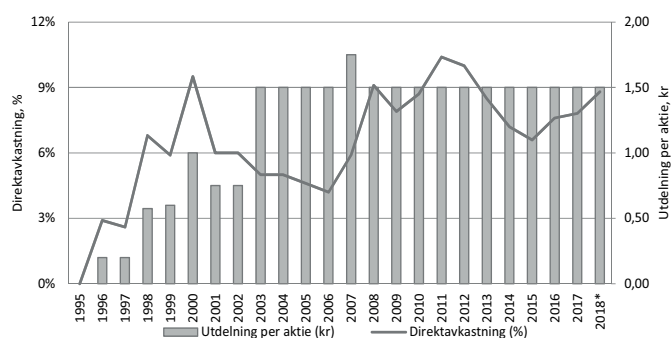
UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING

Styrelsen föreslår att utdelning för år 2018 lämnas med 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK. Den föreslagna aktieutdelningen på 1,50 kr per aktie motsvarar en direktavkastning på 8,8 %. Inklusive den föreslagna utdelningen har bolagets genomsnittliga direktavkastning sedan 1995 uppgått till 6,5 % per år.

UTDELNINGSPOLICY

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.

Utdelning och direktavkastning 1995 - 2018



* Styrelsens förslag

Aktieägare och aktieägarstatistik

DE 10 STÖRSTA ÄGARNA PER 31 DECEMBER 2018

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
John Tengberg med närstående	799 890	2 719 825	29,1 %	37,2 %
Claes Werkell med närstående	769 060	2 684 825	28,5 %	36,0 %
Banque Pictet & CIE (Europa) S.A.	94 900	-	0,8 %	3,3 %
Raija Alhonen	32 500	455 000	4,0 %	2,7 %
Göran Henrikson	65 000	-	0,5 %	2,3 %
UBS Switzerland AG	15 550	53 983	0,6 %	0,7 %
Conny Carlsson	-	197 750	1,6 %	0,7 %
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1 110	120 000	1,0 %	0,5 %
Kjell Svensson	-	128 500	1,1 %	0,4 %
Göran Perning AB	-	125 000	1,0 %	0,4 %
De 10 största ägarna tillsammans	1 778 010	6 484 883	68,3 %	84,2 %
Övriga	77 320	3 765 727	31,7 %	15,8 %
Totalt	1 855 330	10 250 610	100,0 %	100,0 %
Varav				
- utländskt ägande	-	-	56,2 %	70,0 %
- styrelsens ägande	769 060	2 719 525	28,8 %	36,1 %

ÄGARSTATISTIK PER 31 DECEMBER 2018

Storleksklass (antal aktieägare)	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
1 - 500 (1 518)	28 040	222 648	2,1 %	1,8 %
501 - 1 000 (317)	6 790	256 328	2,2 %	1,1 %
1 001 - 5000 (423)	26 623	956 744	8,1 %	4,3 %
5 001 - 10 000 (75)	9 207	541 589	4,6 %	2,2 %
10 001 - 15 000 (31)	2 880	380 063	3,2 %	1,4 %
15 001 - 20 000 (7)	550	128 795	1,1 %	0,5 %
>20 001 (39)	1 781 240	7 764 443	78,9 %	88,8 %
Totalt (2 410)	1 855 330	10 250 610	100,0 %	100,0 %

STORLEKSKLASS

Storleksklass	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Antal aktieägare med >10 000 aktier	67	65	65	66	70	75	72	77

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Händelse	Förändring i antal	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Nominellt värde/kvotvärde
1988 Aktiekapital vid bildandet	1 000	50 000	50 000	50 kr
1994 Nyemission	515 000	25 750 000	25 800 000	50 kr
1996 Fondemission	57 333	2 866 650	28 666 650	50 kr
1998 Apportemission	1 118 200	55 910 000	84 576 650	50 kr
1999 Indragning av aktier ägda av dottebolag	-312 514	-15 625 700	68 950 950	50 kr
2002 Inlösen av aktier	-34 850	-1 742 500	67 208 450	50 kr
2005 Inlösen av aktier	-72 175	-3 608 750	63 599 700	50 kr
2006 Split	11 447 946	-	63 599 700	5 kr
2007 Nyemission	200 000	1 000 000	64 599 700	5 kr
2008 Inlösen av aktier	-200 000	-1 000 000	63 599 700	5 kr
2010 Inlösen av aktier	-614 000	-3 070 000	60 529 700	5 kr

Medarbetare

PLACERINGSGRUPPEN



Claes Werkell

Stockholm

Född 1952

Styrelseordförande sedan 2017

Anställd inom koncernen sedan 1989

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval

Styrelseledamot Havsfrun Investment AB 1994-2017

Styrelseledamot: Norvestia Abp 1996-2003

Vice ordförande: Neomarkka Abp 1998-2003

VD: Norvestia 2000-2003

Utbildning

Jur. kand. vid Stockholms universitet

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)

769 060 A-aktier och 2 684 825 B-aktier



Jonas Israelsson

Stockholm

Född 1975

VD sedan 2017

Anställd inom koncernen sedan 2000

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval

Vice VD Havsfrun Investment AB 2014-2017

Investeringsansvarig & VDs assistent Havsfrun Investment AB 2004-2014

Portföljförvaltare/Affärskoordinator Havsfrun Investment AB 2003-2004

Analytiker Norvestia Abp 2000-2003

Utbildning

Ekonomie magister vid Karlstads universitet

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB

1 600 B-aktier



Marcus Eriksson

Stockholm

Född 1974

Chief Investment Officer (CIO) sedan 2014

Anställd inom koncernen sedan 2004

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval

Chefanalytiker Havsfrun Investment AB 2005-2014

Analytiker Havsfrun Investment AB 2004-2005

Analytiker/projektledare vid Fondmarknaden.se 1999-2002

Utbildning

Ekonomie magister vid Lunds universitet

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB

1 600 B-aktier

Som ett led i tidigare aviserat generationsskifte lämnade John Tengberg sin heltidsanställning i oktober månad 2018, på egen begäran. Han står dock alltså till bolages förfogande för fortläpande konsultationer. Se f.ö. not 8 för mer information. Hans aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående) är 799 890 A-aktier och 2 719 825 B-aktier.

SAMARBETSPARTNERS

Bank & mäklare: Danske Bank (Stockholm) och Svenska Handelsbanken (Stockholm)

Juridisk rådgivare: Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB (Stockholm).

Revisor: BDO Mälardalen AB. För tiden fram till årsstämman 2019 har till revisor valts BDO Mälardalen AB, Sveavägen 53, Box 6343, 102 35 Stockholm, 08-10 171 50 00. Som huvudansvarig revisor har tills vidare utsetts Johan Pharmanson, f. 1964, auktoriserad revisor.

Styrelse



Ständes från vänster: Christian Luthman, Håkan Gartell, Minna Smedsten och Claes Werkell

Claes Werkell

Stockholm

Född 1952

Styrelseordförande sedan 2017

Övriga uppdrag och befattningar

Inga

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval

Styrelseledamot: Havsfrun Investment AB

Vice ordförande: Neomarkka Abp

VD och styrelseledamot: Norvestia Abp

Utbildning

Jur. kand.

Oberoende/beroende

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)

769 060 A-aktier och 2 684 825 B-aktier

Håkan Gartell

Stockholm

Född 1946

Styrelseledamot sedan 2001

Övriga uppdrag och befattningar

Styrelseordförande: ESMA Försäljnings AB och AB PIHR

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval

Styrelseordförande: Taurus Energi AB (publ) och A+ Science AB (publ)

Styrelseledamot: Norvestia Abp

Styrelsesuppleant: Neomarkka Abp

Utbildning

Fil.kand. nationalekonomi, kulturgeografi, statistik m.m.

Oberoende/beroende

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott

Ledamot: Revisionutskott

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)

31 700 B-aktier

Christian Luthman

Stockholm

Född 1952

Styrelseledamot sedan 2017

Övriga uppdrag och befattningar

Advokat, delägare på Wistrand Advokatbyrå.

Styrelseledamot: Christian Luthman Advokatbyrå AB och

Select Travel Aktiebolag.

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval

Styrelsesuppleant Havsfrun Investment AB

Styrelseordförande: Varsity Capital Group AB

Styrelseledamot: Bird & Bird, Administration AB, Bird & Bird AB, Bird &

Bird Partners AB och Bird & Bird Service AB

Styrelsesuppleant: Bössviken Consulting AB och OP Operations

Instrument Aktiebolag

Utbildning

Jur. kand.

Oberoende/beroende

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Konsulteras dock vid vissa tillfällen i skattefrågor, särskilt internationella skattefrågor.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB

3 000 B-aktier

Minna Smedsten

Helsingfors

Född 1976

Styrelseledamot sedan 2015

Övriga uppdrag och befattningar

Ekonomidirektör: Taaleri Abp (Finland).

Styrelseledamot: Vapo Oy

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval

Styrelseordförande: Taaleri Förmögenhetsförvaltning Ab (Finland)

Styrelseledamot: Ferratum Bank (Malta) Ltd (Malta), GreenStream China

Holdings Ltd (Hong Kong), Ferratum Plc (Finland) och Lainaamo Oy

(Finland).

Utbildning

Ekonomie magister

Oberoende/beroende

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott

Ordförande: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB

Inget innehav

Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport

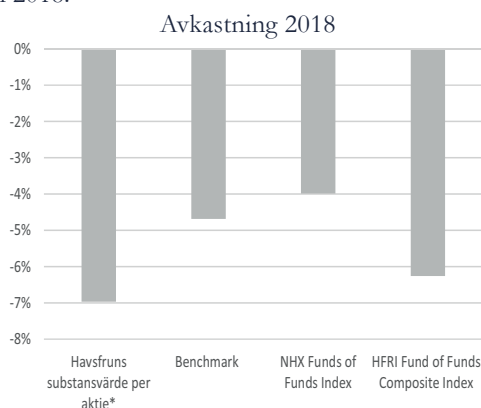
För Havsfrun Investment AB (org.nr. 556311-5939)

Styrelsen och verkställande direktören för Havsfrun Investment AB (publ), organisationsnummer 556311-5939, får härmed avge årsredovisning, koncernredovisning och bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2018. Det helägda dotterbolaget Havsfrun Capital AB är vilande varför räkenskaperna, om inget annat anges, avser såväl koncernen som moderbolaget. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 10 april 2019 för fastställande.

VERKSAMHETSÅRET 2018

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 7,0 % under perioden 1 januari – 31 december 2017 (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.



* Justerat för återlagd utdelning

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).

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 balansomsättning 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 fondportfölj⁴ minskade med 4,6 % under perioden 1 januari – 31 december 2018. 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 med 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)⁵ 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-AKTIE

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 31 december 2018 uppgick till -3,9 % (4,5 %). 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.

⁴ Avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar.

⁵ För mer information om bolagets Avvecklingsportfölj se sid 37, not 14

För definitioner se sid 44-45 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal

FEM ÅR I SAMMANDRAG

KONCERNEN	2018	2017	2016	2015	2014
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	18,2	18,2	18,2	18,2
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, MSEK	205 196	232	240	275	252
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 %	8 %	4 %	16 %
Omsatt antal B-aktier	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)	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier)	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
Soliditet, %	98,7 %	98,4 %	92,6 %	99,1 %	91,7 %
Skuldsättningsgrad, %	-	-	1,1 %	-	2,9 %

* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2018

** Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning

För definitioner se sid 44-45 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2018

BOLAGSSTYRNING INOM HAVSFRUN INVESTMENT AB (förhållande till Svensk kod för bolagsstyrning m.m.)

Havsfrun Investment AB är ett publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen och av Nasdaq OMX Stockholms Regelverk för emittenter. Därutöver beaktas det svenska näringslivets självreglering där Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utformat Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Begreppet "bolagsstyrning" omfattar strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll i syfte att skapa värde för ägare och andra intressenter. Från den 1 juli 2008 är det god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen om att "följa eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ska bolaget tydligt redovisa detta samt ge en motivering till varför man väljer att avvika från regeln.

Havsfrun Investment AB tillämpar Koden i den version som gäller från den 1 december 2016. De principer i Koden som Havsfrun avviker från kommer att förklaras närmare med angivande av vilken lösning som har valts och motiveringen för det. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Havsfrun Investment AB:s bolagsstyrningsrapport 2018 är granskad av bolagets revisor.

BOLAGSORDNING, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Bolagsordningen stadgar att Havsfrun Investment AB är ett publikt bolag, vars verksamhet är att uteslutande eller så gott som uteslutande förvalta värdepapper eller liknande tillgångar och genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägarna riskfördelning. Havsfruns aktuella bolagsordning i sin helhet finns på bolagets hemsida, www.havsfrun.se.

Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet till 60,5 MSEK fördelat på totalt 12 105 940 aktier varav 1 855 330 A-aktier och 10 250 610 B-aktier. Enligt bolagsordningen är bolagets aktier fördelade på serie A, serie B och serie C. Vid omröstningen på bolagsstämma medför varje A-aktie tio röster och varje B- respektive C-aktie en röst. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika stor utdelning. Aktier av serie C kan lösas in till aktiens substansvärde på begäran av bolagets styrelse, se vidare paragraf 12 Inlösenförbehåll i bolagets bolagsordning. Bolaget har för närvarande inga C-aktier utgivna.

Vid utgången av 2018 hade Havsfrun totalt 2 410 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 84,2 % av rösterna och 68,3 % av kapitalet. Claes Werkell med närstående representerar 28,5 % av kapitalet och 36,0 % av röstetalet och John Tengberg med närstående

representerar 29,1 % av kapitalet och 37,2 % av röstetalet. Mer information om Havsfruns aktie och aktieägare lämnas i årsredovisningen på sidorna 10-11.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSSTÄMMANS BESLUTANDERÄTT

Bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande genom att rösta i betydande frågor. Vid årsstämman, som hålls senaste sex månader efter verksamhetsårets utgång, fastställs det gångna årets bokslut, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer samt behandlas övriga lagstadgade ärenden. Mellan bolagsstämmorna är styrelsen bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen utser verkställande direktör för bolagets ledning.

Tid och ort för årsstämma samt information om aktieägares rätt att få ärende behandlat på årsstämma meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämma offentliggörs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämma och annonsering görs i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Samtliga erforderliga dokument inför bolagsstämma finns tillgängliga på Havsfruns hemsida.

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i Euroclear Swedens aktieägarregister och som till bolaget anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt totala innehav av aktier i bolaget. Biträde åt aktieägare får följa med vid stämman om aktieägare anmäler detta.

ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämman 2018 ägde rum den 11 april 2018 hos Näringslivets hus, Storgatan 19, Stockholm. Aktieägare, ombud eller biträden som var närvarande vid stämman representerade 73,8 % av rösterna och 58,8 % av kapitalet. Havsfruns styrelse, ledning och revisor var närvarande vid årsstämman. Protokoll fanns tillgängligt på bolagets hemsida inom två veckor efter stämman. De fullständiga besluten från årsstämman finns på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

Vid årsstämman 2018 beslutades bland annat: Utdelning

Utdelning för verksamhetsåret 2017 lämnades med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag var fredagen den 13 april 2018 och utbetalning skedde genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg onsdagen den 18 april 2018.

Styrelse

Till styrelseledamöter omvaldes, för tiden fram till utgången av årsstämman 2019, Claes Werkell, Håkan Gartell, Minna Smedsten och Christian Luthman. Till styrelsens ordförande omvaldes Claes Werkell.

Revisor

Till revisor omvaldes, för tiden fram till utgången av årsstämman 2019, BDO Mälardalen AB.

Bemyndiganden

-Årsstämman 2018 bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämma 2019, besluta att bolagets aktiekapital skall ökas med högst 25 000 000 kr 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 det framgår av det senaste 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 förvaltrade kapitalet och därmed sammanhängande stordriftsfördelar. Möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt ökar förutsättningarna att nyemission kan ske på ett snabbt och effektivt sätt. Fullt utnyttjande av bemyndigandet motsvarar en utspädning om 29,2 % av aktiekapitalet och 14,8 % av rösterna i bolaget. Styrelsen har inte beslutat om någon emission av C-aktier under tiden för bemyndigandet.

-Årsstämman 2018 bemyndigade styrelsen 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 swap-avtalet till inlösen. Sammanlagt högst 2 500 000 aktier skall kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma. Styrelsen har inte beslutat om att ingå något swap-avtal under tiden för bemyndigandet. Styrelsen anser att det skulle vara en fördel om bolaget, som har en stark ekonomisk ställning, har möjlighet att uppdra åt tredje part att förvärva aktier i bolaget, för att därmed bidra till ett högre aktieägarvärde.

NOMINERINGSPROCESS/VALBEREDNING

Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning har en valberedning inte ansetts behövlig. Förslag avseende val av ordförande vid årsstämma, styrelseval samt om arvode åt styrelseledamöterna och revisorerna lämnas därför av bolagets större aktieägare och presenteras i kallelse till årsstämma samt på bolagets hemsida. Bolaget avviker således från Kodens regler avseende valberedning. Förslag eller synpunkter beträffande nominering av styrelsemedlemmar eller styrelsens arvoden kan lämnas till styrelsens ordförande eller VD under bolagets adress.

STYRELSE**Styrelsens uppgift och arbete**

Styrelsen utses av årsstämman med en mandatperiod fram till och med slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen (för gällande bolagsordning se bolagets hemsida www.havsfrun.se) skall styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra synpunkter.

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och skall dessutom fatta beslut i strategiska frågor. Styrelsens arbete följer en årlig plan. Varje sammanträde följer en dagordning, som tillsammans med bakomliggande dokumentation distribuerats till styrelseledamöterna inför varje styrelsemöte. Styrelsen behandlar generellt frågor av väsentlig betydelse såsom:

- Fastställande av arbetsordning för styrelsen och instruktion för VD. Styrelsens arbetsordning beskriver formerna för styrelsens arbete, arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD samt revisionsutskottets arbetsuppgifter.
- Fastställande av befogenhets- och attestordning. Befogenhets- och attestordningen omfattar både administrationen och placeringsverksamheten.
- Fastställande av årsredovisning och delårsrapporter.

Det ankommer i första hand på styrelsens ordförande att leda styrelsens arbete på ett effektivt sätt. Styrelseordföranden följer verksamhetens utveckling och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet ska kunna utövas i enlighet med aktiebollagslagen och bolagsordningen. Förutom att leda styrelsens arbete följer ordföranden koncernens löpande utveckling genom kontinuerliga kontakter med VD i strategiska frågor.

Styrelsen är beslutsför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Styrelseordförande ska se till att styrelsen sammanträder när så behövs, med beaktande av att styrelsesammanträden ska hållas regelbundet. Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt sex gånger per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträden sammankallas vid behov. Besluten i styrelsen baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Styrelsens arbete utvärderas årligen under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter

Styrelseledamöternas mandatperiod löper fram till årsstämman 2019. Till styrelseledamöter har utsetts Håkan Gartell, Christian Luthman, Minna Smedsten och Claes Werkell (tillika ordförande). Samtliga styrelseledamöter presenteras närmare i årsredovisningen på sid 13.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Styrelsen genomför internt en gång per år en systematisk utvärdering under ledning av styrelsens ordförande. Under utvärderingen ges ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial samt sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet. I likhet med vad som framkommit vid tidigare års utvärderingar bedömdes styrelsearbetet fungera mycket bra. Samtliga ledamöter ansågs bidra på ett konstruktivt sätt till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget och diskussionerna har präglats av öppenhet och dynamik.

Dialogen mellan styrelsen och ledning har uppfattats som mycket god. Styrelseordföranden presenterar resultatet av utvärderingen för samtliga styrelsemedlemmar. Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering av den verkställande direktören under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens arbete under 2018

Under år 2018 har styrelsen haft sju protokollförda möten, varav sex ordinarie och ett konstituerande. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen nedan. Inför styrelsemöten har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Vid styrelsemötena har behandlats bolagets resultat och ställning samt delårs- och årsredovisningar, liksom marknadsbedömningar, affärsverksamhetens inriktning och organisationsfrågor.

FÖRETAGSLEDNING

Jonas Israelsson är bolagets VD. VD ansvarar för Havsfrun Investment AB:s löpande förvaltning. För VD:s beslutsrätt beträffande investeringar samt finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler. Bolagets ordförande, Claes Werkell, är alltså anställd av bolaget och då med ansvar för utvecklingen av placeringsverksamheten samt strategiska frågor.

UTSKOTT

I jämförelse med många andra börsbolag är Havsfruns verksamhet av liten omfattning och styrelsen består därför av endast fyra personer. De flesta styrelsefrågor kan med fördel behandlas av styrelsen i sin helhet och behovet av särskilda utskott är litet. Styrelsen anser det effektivast och mest ändamålsenligt att styrelsen i sin helhet skall delta i ärenden som berör ersättningar till ledande befattningshavare, därför har inget ersättningsutskott inrättats. Bolaget avviker således från Kodens regler avseende ersättningsutskott. Styrelsen har dock inrättat ett revisionsutskott för att strukturera, effektivisera och kvalitetssäkra arbetet inom revisionsområdet. Utskottens ledamöter utses årligen vid det konstituerande styrelsemötet.

Revisionsutskott

I revisionsutskottet ingår samtliga styrelsens ledamöter utom styrelseordföranden. Revisionsutskottet består av Minna Smedsten (ordförande) samt Christian Luthman och Håkan Gartell. Revisionsutskottet övervakar bolagets finansiella rapportering samt effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet granskar och

övervakar vidare revisorns opartiskhet och självständighet samt biträder vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Under verksamhetsåret 2018 har revisionsutskottet sammanträtt två gånger, med närvaro av samtliga tre ledamöter och av bolagets revisor. Någon ersättning för arbetet i revisionsutskottet har inte utgått.

Revisionsutskottet genomförde ett upphandlingsförfarande av revisionstjänsterna för det kommande året enligt EU:s s.k. Revisionspaket. Baserat på revisionsutskottets upphandling och diskussioner med revisionsutskottets ordförande, beslöt styrelsen föreslå årsstämman 2018 att till bolagets revisor utse BDO Mälardalen AB för en ettårig mandattid.

RIKTLINJER FÖR BESTÄMMANDE AV ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2018 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare skall utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning skall vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För VD, liksom för andra ledande befattningshavare, skall den rörliga ersättningen vara maximerad och relaterad till den fasta lönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och, så långt möjligt, vara kopplad till den värdeutveckling för bolaget som kommer aktieägarna till del.

Vid uppsägning bör i normalfallet gälla en uppsägningstid om sex månader, om uppsägningen initieras av bolaget, och tre månader, om uppsägningen initieras av befattningshavaren. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från 65 års ålder. Rörlig ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Frågor om ersättning till bolagsledningen skall behandlas av VD och rapporteras till styrelsen och, när det gäller VD, beslutas av styrelsen. Styrelsen skall äga rätt att frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Årsstämman 2018 beslutade att ersättning till styrelsens ordinarie ledamöter skall utgå med 105 000 kr per ledamot och år. Till styrelsens ordförande utgår inget arvode eftersom han är anställd i bolaget.

Styrelsens närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invalid år	Befattning	Närvaro år 2018	Arvode 2018, tkr	Beroende i förhållande	
					till bolaget och bolagsledningen *	till större aktieägare *
Claes Werkell	1994	Ordförande	7/7	0	Ja	Ja
Håkan Gartell	2001	Ledamot	7/7	105	Nej	Nej
Christian Luthman	2006	Ledamot	7/7	105	Nej	Nej
Minna Smedsten	2015	Ledamot	7/7	105	Nej	Nej
Summa				315		

* Beroendeförhållande enligt Svensk kod för bolagsstyrning

REVISOR

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år. Havsfrun ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst samma antal revisorssuppleanter. Till revisor eller revisorssuppleanter ska utses auktoriserade revisorer eller registrerat revisionsbolag.

Vid årsstämman 2018 valdes till revisor för tiden till och med årsstämman 2019 det registrerade revisionsbolaget BDO Mälardalen AB och som huvudansvarig revisor har tills vidare utsetts auktoriserade revisorn Johan Pharmanson.

Bolagets revisor rapporterar löpande, om så behövs, gjorda iakttagelser till styrelsen. Innan årsbokslut fastställs rapporterar revisorerna muntligen och i sedvanlig revisions-PM om sitt arbete och gjorda iakttagelser till styrelsen i sin helhet. Revisorerna granskar översiktligt även delårsrapporterna.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING I SAMBAND MED DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Enligt Koden skall styrelsen lämna en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med 6 kap. 6 § årsredovisningslagen, och är därmed avgränsad till intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

BESKRIVNING AV HUR DEN INTERNA KONTROLLEN OCH RISKHANTERINGEN ÄR ORGANISERAD

Kontrollmiljö

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. Bolagets styrelse har etablerat tydliga arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete och styrelsens utskott. En viktig del i styrelsens arbete är att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande regler, riktlinjer och ramverk relaterade till finansiell rapportering. Dessa inkluderar bland annat Styrelsens arbetsordning, Instruktion om arbetsfördelning mellan styrelsen och den verkställande direktören, Instruktion om ekonomisk rapportering till styrelsen samt Instruktion rörande Befogenhet, attest och utanordning. Syftet med dessa regler är bland annat att skapa grunden för en god intern kontroll. Reglerna följs upp och omarbetas löpande samt kommuniceras ut till samtliga medarbetare som är involverade i den finansiella rapporteringen.

Utöver ovanstående åtgärder har styrelsen och VD med början 2007 inrättat en personalmässigt fristående, förstärkt och kontinuerlig internrevision som komplement.

Styrelsen utvärderar löpande verksamhetens prestationer och resultat genom ett ändamålsenligt rapportpaket innehållande verksamhets- och resultatutfall, analys av nyckeltal samt annan väsentlig operationell och finansiell information. Styrelsen har under 2018 övervakat systemen för riskhantering och intern kontroll. Dessa system syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar och förordningar och är effektiv samt att den ekonomiska rapporteringen är tillförlitlig. Styrelsen har tagit del av och

utvärderat rutinerna för redovisning och ekonomisk rapportering samt följt upp och utvärderat de externa revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Styrelsen har mottagit skriftlig rapport från internrevisorn fyra (4) gånger under året i samband med delårsrapporterna. Styrelsen har två (2) gånger under 2018 haft genomgång med revisorn varav en (1) gång fått en skriftlig rapport. Därutöver har styrelsen fått fyra (4) revisionsrapporter i samband med delårsrapporterna.

Riskbedömning

Havsfrun Investment AB arbetar fortlöpande och aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras på ett ändamålsenligt sätt inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen beaktas exempelvis väsentliga balans- och resultatposter där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå. I bolagets verksamhet finns dessa risker i huvudsak i posterna fonder och andra aktierelaterade instrument, valutaterminer och övriga fordringar. Vidare beaktas krav på ändrade rutiner som kommer av förändringar i skatte- eller redovisningslagstiftning eller andra externa och interna faktorer som påverkar bolagets riskexponering. Riskbedömningen resulterar i förekommande fall i åtgärder och uppdaterade rutiner för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering.

Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturer utformas för att hantera de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Dessa kontrollstrukturer består dels av en organisation med tydliga roller som möjliggör en effektiv, och ur ett internkontrollperspektiv lämplig, ansvarsfördelning, dels av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller att i tid förebygga risker för fel i rapporteringen. Exempel på kontrollaktiviteter är bland annat tydliga beslutprocesser och beslutsordningar för väsentliga beslut (t ex investeringar, avtal, avyttringar, reserveringar, etc.), resultatanalyser och andra analytiska uppföljningar, avstämningar och automatiska kontroller i för den finansiella rapporteringen väsentliga IT-system.

Information och kommunikation

Bolagets väsentliga styrande dokument avseende den finansiella rapporteringen, i form av regler, riktlinjer och manualer, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras internt via relevanta kanaler, såsom interna möten. För kommunikation med externa parter finns en informationspolicy som anger riktlinjer för hur denna kommunikation bör ske. Syftet med reglerna är att säkerställa att alla informationsskyldigheter följs på ett korrekt och fullständigt sätt.

Uppföljning

Uppföljning av att den interna kontrollen är ändamålsenlig och fungerar såsom avsett görs löpande av bolagets etablerade och personalmässigt fristående internrevisionsfunktion. Internrevisionen lämnar kvartalsvis skriftlig revisionsberättelse till styrelsen respektive VD och redogör i samband därmed för sin granskning och sina slutsatser. Vidare har styrelsen en fastlagd årlig process som säkerställer att lämpliga åtgärder vidtas med avseende på de brister och rekommendationer till åtgärder som uppkommer från externrevisionens granskningsinsatser.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Havsfruns verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivån, mandat och limiter. Syftet med dessa fastställda regler är att vid varje given tidpunkt begränsa, effektivt hantera och kontrollera bolagets finansiella risker. Dessa regler revideras årligen av styrelsen. En av bolagets principer är riskspridning – genom att sprida riskerna på flera olika fonder och finansiella instrument strävar bolaget till att minska risken i portföljen. De osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningen om Havsfruns framtida utveckling svår, är utvecklingen av den globala ekonomin och finansiella marknaderna. För en mer utförlig beskrivning av risker och riskhantering, se not 17.

INTERN KONTROLL

Bolagets principer för intern kontroll behandlas närmare i bolagsstyrningsrapporten på sid 19.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

För information om Havsfruns aktie och ägarförhållanden se sidorna 10 och 11 samt not 22.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Utöver de transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare som framgår av not 8 har inga transaktioner med närstående skett.

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 utdelningspolicyen.

HÄNDELSER EFTER ÅRETS 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. Hela substansvärderapporten finns på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledningen av svårigheten av att bedöma den framtida utvecklingen på de finansiella marknaderna kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen i koncernens substansutveckling framöver. Bolaget planerar dock tills vidare att förädla investeringsportföljen i linje med bolagets målsättning och strategi med de riskmandat som är beslutade av styrelsen.

ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämma hålls onsdagen den 10 april 2019 kl. 13.30 hos Näringslivets hus, Styrelserummet, Storgatan 19, Stockholm. Mer information om årsstämman framgår av avsnittet aktieägarinformation på sidan 3. Aktieägare som velat ha ett ärende behandlat på årsstämman har kunnat lämna ärenden för behandling av årsstämman fram till den 27 februari 2019.

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2018 AVSEENDE RIKTLINJER FÖR BESTÄMMANDE AV ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGS-HAVARE

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare skall utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning skall vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För VD, liksom för andra ledande befattningshavare, skall den rörliga ersättningen vara maximerad och relaterad till den fasta lönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och, så långt möjligt, vara kopplad till den värdeutveckling för bolaget som kommer aktieägarna till del.

Vid uppsägning bör i normalfallet gälla en uppsägningstid om sex månader, om uppsägningen initieras av bolaget, och tre månader, om uppsägningen initieras av befattningshavaren. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från 65 års ålder. Rörlig ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Frågor om ersättning till bolagsledningen skall behandlas av VD och rapporteras till styrelsen och, när det gäller VD, beslutas av styrelsen. Styrelsen skall äga rätt att frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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. Förslaget motsvarar en direktavkastning om 8,8 % utifrån börskursen vid utgången av 2018.

Moderbolagets fria egna kapital	112 116 617 kr
Föreslagen utdelning 1,50 kr/aktie	-18 158 910 kr
Återstår, överförs i ny räkning	93 957 707 kr

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Med anledning av styrelsens förslag till årsstämman 2019 om beslut om vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen. Förutsatt att årsstämman 2019 beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut om vinstutdelning (styrelsen föreslår en vinstutdelning om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18 158 910 kr) kommer 93 957 707 kronor att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning. Verksamhetens art och omfattning framgår av bolagsordningen och avgivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i bolaget och koncernen medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som är förenade med bedrivande av näringsverksamhet. Bolagets och koncernens konjunkturberoende avviker inte från vad som i övrigt förekommer inom branschen. Styrelsen bedömer att bolaget och koncernen efter föreslagen vinstutdelning kommer att ha ett tillräckligt stort bundet eget kapital i förhållande till verksamhetens storlek.

Styrelsen har beaktat Bolagets och koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig bedömning av Bolagets och koncernens ekonomiska ställning och Bolagets och koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Bolagets och koncernens ekonomiska situation framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2018. Bolagets soliditet uppgår till 92,2 % (92,8 % för räkenskapsåret 2017). Koncernens soliditet uppgår till 98,7 % (98,4 % för räkenskapsåret 2017). Bolagets och koncernens soliditet avviker inte från vad som är förekommande inom branschen och i bolag och koncerner av liknande storlek och ålder. Bolagets finansiella instrument värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS och bolaget har härmed bokat realiserade övervärden om 33,8 MSEK (se not 12). Bolagets egna kapital har således ökat med detta belopp. Den föreslagna vinstutdelningen riskerar inte bolagets eller koncernens förmåga att genomföra de investeringar som bedömts erforderliga. Förslaget är vidare förenligt med upprättad likviditetsbudget enligt vilken bolaget och koncernen förväntas klara oväntade händelser och tillfälliga variationer i betalningsströmmarna i rimlig omfattning. Bolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget och

koncernen kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget och koncernen förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Styrelsen har tagit hänsyn till bolagets och koncernens ställning i övrigt. Styrelsen har därvid även tagit hänsyn till alla kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning och som inte har beaktats inom ramen för bedömningen av bolagets och koncernens konsolideringsbehov och likviditet. Bland de förhållanden som styrelsen beaktat märks sådana händelser och omständigheter som bolaget lämnat uppgift om i den i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 intagna förvaltningsberättelsen. Även händelser och omständigheter som hänför sig till tidpunkter efter räkenskapsåret 2018 har härvid beaktats. Med hänvisning till vad som anförts ovan, bedömer styrelsen att vinstutdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

ÅRSREDOVISNINGENS GODKÄNNANDE

Styrelsen har godkänt denna koncernredovisning, med räkenskapsår som slutar den 31 december 2018, den 20 februari 2019 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 10 april 2019 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 februari 2019

Claes Werkell
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 februari 2019
BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning - koncernen

KSEK	NOT	2018	2017
Värdeförändringar värdepapper		-9 247	7 114
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen		273	-6
Administrationsomkostnader	5-11	-8 426	-8 689
Rörelseresultat	4	-17 400	-1 581
Ränteintäkter		780	374
Räntekostnader		-138	-115
Finansnetto		642	259
Resultat före skatt		-16 758	-1 322
Skatt på årets resultat	12	0	0
Årets resultat		-16 758	-1 322
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	16	-1,38	-0,11
Antal aktier i genomsnitt		12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat - koncernen

KSEK	2018	2017
Årets resultat	-16 758	-1 322
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-16 758	-1 322
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-16 758	-1 322

Rapport över finansiell ställning/balansräkning - koncernen

KSEK	NOT	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	17, 19	1 634	31 403
Skattefordringar		210	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	403	358
Valutaterminer	13, 17	784	2 371
Finansiella placeringar*	13, 17	163 811	149 541
Kassa och bank	13, 25	41 630	60 730
Summa omsättningstillgångar		208 474	244 557
SUMMA TILLGÅNGAR		208 474	244 557
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	22		
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	13, 17	711	2 323
Leverantörsskulder		133	135
Övriga skulder		190	207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 726	1 261
Summa kortfristiga skulder		2 760	3 926
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		208 474	244 557

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 24

*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

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
Årets resultat	-	-	-16 758	-16 758
Årets totalresultat	-	-	-16 758	-16 758
Utdelning till aktieägare	-	-	-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
Årets resultat	-	-	-1 322	-1 322
Årets totalresultat	-	-	-1 322	-1 322
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2017	60 530	16 150	163 951	240 631

Rapport över kassaflödet - koncernen

KSEK	NOT	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-17 400	-1 581
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)		1 587	-2 205
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)		-1 612	-11 233
Värdeförändring kortfristiga placeringar		150	-33 092
		-17 275	-48 111
Erhållna räntor		780	374
Erlagda räntor		-138	-115
Betald skatt		-56	63
		586	322
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-16 689	-47 789
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		29 723	21 375
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		-14 421	108 220
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		446	-89
		15 748	129 506
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-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		-19 100	58 001
Likvida medel vid årets början		60 730	2 729
Likvida medel vid årets slut	25	41 630	60 730

Resultaträkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2018	2017
Värdetförändringar värdepapper		-9 247	7 114
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen		273	-6
Administrationsomkostnader	5-11	-8 426	-8 689
Rörelseresultat	4	-17 400	-1 581
Ränteintäkter		780	374
Räntekostnader		-138	-115
Finansnetto		642	259
Resultat före skatt		-16 758	-1 322
Skatt på årets resultat	12	0	0
Årets resultat		-16 758	-1 322

Rapport över totalresultat - moderbolaget

KSEK	2018	2017
Årets resultat	-16 758	-1 322
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-16 758	-1 322

Rapport över finansiell ställning/balansräkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	14 645	14 645
Summa anläggningstillgångar		14 645	14 645
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	17, 19	1 634	31 403
Skattefordringar		210	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	403	358
Valutaterminer	13, 17	784	2 371
Finansiella placeringar*	13, 17	163 811	149 541
Kassa och bank	13, 25	41 628	60 728
Summa omsättningstillgångar		208 474	244 555
SUMMA TILLGÅNGAR		223 117	259 200
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	22	60 530	60 530
Reservfond		33 068	33 068
Summa bundet eget kapital		93 598	93 598
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 968	4 968
Balanserade vinstmedel		123 907	143 387
Årets resultat		-16 758	-1 322
Summa fritt eget kapital		112 117	147 033
Summa eget kapital		205 714	240 631
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	13, 17	711	2 323
Leverantörsskulder		133	135
Skulder till koncernföretag		14 643	14 643
Övriga skulder		190	207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 726	1 261
Summa kortfristiga skulder		17 403	18 569
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		223 117	259 200

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 24

*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 - moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2018	60 530	33 068	147 033	240 631
Årets resultat	-	-	-16 758	-16 758
Årets totalresultat	-	-	-16 758	-16 758
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2018	60 530	33 068	112 116	205 714
Ingående eget kapital 1/1 2017	60 530	33 068	166 514	260 112
Årets resultat	-	-	-1 322	-1 322
Årets totalresultat	-	-	-1 322	-1 322
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2017	60 530	33 068	147 033	240 631

Rapport över kassaflödet - moderbolaget

KSEK	NOT	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		17 400	-1 581
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)		1 587	-2 205
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)		-1 612	-11 233
Värdetförändring kortfristiga placeringar		150	-33 092
		-17 275	-48 111
Erhållna räntor		780	374
Erlagda räntor		-138	-115
Betald skatt		-56	63
		586	322
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-16 689	-47 789
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		29 784	21 375
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		-14 421	108 220
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		385	-89
		15 748	129 506
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-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		-19 100	58 001
Likvida medel vid årets början		60 728	2 727
Likvida medel vid årets slut	25	41 628	60 728

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Företagsinformation

Havsfrun Investment AB (publ), org. nr 556311-5939, (moderbolaget) är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna är noterade på NASDAQ OMX Stockholm i segmentet små bolag och sektorn Finans. Adressen till kontoret är Strandvägen 1, 114 51 Stockholm. Bolagets verksamhet enligt bolagsordningen skall vara att uteslutande eller så gott som uteslutande förvalta värde-

papper eller liknande tillgångar och genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda andelsägarna riskfördelning. Bolaget är föremål för konventionell bolagsbeskattning.

Koncernredovisningen för 2018 består av moderbolaget och det vilande dotterföretaget Havsfrun Capital AB, org. nr 556379-4253.

Not 2 Redovisningsprinciper

1. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. De löpande förändringar och tolkningar av redovisningsstandarder som införts från och med 1 januari 2018 har inte haft någon effekt på koncernens resultat och ställning. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

1.1 Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Havsfrun har endast ett vilande dotterbolag varför koncernredovisningen och moderbolagets redovisning i stort sett överensstämmer. Även tillkommande information i enlighet med Rådet för finansiell rapportering (RFR); RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" har beaktats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlas av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL samt i vissa fall av skatteskal. Dessutom har tillämpning skett av rekommendationen RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" från Rådet för finansiell rapportering.

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
- IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder

I enlighet med de förenklade övergångsreglerna har koncernen inte valt att räkna om jämförelsetalen för 2017.

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 används i IAS 39 med en framtidsriktad nedskrivningsmodell baserad på förväntade förluster. IFRS 9 innehåller också en ny princip för säkringsredovisning. Standarden började gälla 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 redovisas de fortsatt att till verkligt värde via resultaträkningen. Effekterna av övergången till IFRS 9 har inte påverkat den ingående balansen för 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, är den nya intäktsredovisningsstandard som ersätter IAS 18 och IAS 11. Standarden etablerar en ny principbaserad modell för intäktsföring av kundavtal och bygger på en femstegsmodell som kräver att intäktsföring sker då kontroll över produkter och tjänster överförs till kunden. Standarden fastslår principer för hur användare av finansiella rapporter ska få tillgång till mer användbar information och intäktslag, belopp, tidpunkt för redovisning, osäkerheter kopplade till intäktsredovisningen samt kassaflöden som kan hänföras till företagets kundkontrakt. Standarden tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 eller senare. Då intäkterna i koncernen avser finansiella instrument är inte IFRS 15 tillämplig för Havsfrun. Reglerna för redovisning av ränteintäkter samt utdelning i IAS 18 ersätts med motsvarande regler i IFRS 9. IFRS 15 får således inte någon effekt på koncernen.

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

Ett antal nya standarder och 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. IFRS 16 ska tillämpas från räkenskapsår som påbörjats 1 januari 2019 eller senare.

Koncernen har valt att tillämpa IFRS 16 utan omräkning av jämförelsetal. Således kommer den ingående balansen för 2019 att räknas om i enlighet med den nya standarden. För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal med koncernen som leasagare, kommer leasingkulden per 1 januari 2019 att redovisas till diskonterat nuvärde av framtida leasingbetalningar. Tillgången kommer att redovisas till samma belopp som leasingkulden, därmed presenteras ingen övergångseffekt i eget kapital.

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. Koncernen redogör för sina leasingåtagande per 2018-12-31 i not 11.

Esma's riktlinjer för alternativa nyckeltal.

Från och med den 3 juli 2016 tillämpar Havsfrun de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering och som är centrala för förståelsen och utvärderingen av Havsfruns verksamhet.

Havsfrun lämnar definitioner på samtliga använda nyckeltal och alternativa nyckeltal på sid 44-45 samt på www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal

1.2 Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden med undantag för finansiella instrument och finansiella tillgångar samt skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisnings-

mässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Bedömningar har främst gjorts vid beräkning av finansiella instrument värderade till verkligt värde (not 17) och hantering av uppskjutna skatter (not 12). Alla belopp anges i tusentals svenska kronor (KSEK) om inget annat anges.

1.3 Grunder för konsolidering – Koncernredovisning Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för Moderföretaget och dotterföretaget som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. En investerare har följaktligen endast bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt om investeraren:

- har inflytande över investeringsobjektet
- exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet
- kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet och kontroll överförs till Havsfrun. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Havsfruns förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelседagen. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs bland administrationskostnaderna i koncernen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Havsfruns andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

1.4 Segmentsrapportering

All verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment "förvaltning av värdepapper". Bolaget upprättar således inte någon separat segmentsredovisning.

1.5 Omräkning av utländsk valuta

a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom kortfristiga placeringar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas som en del av värdepappersförvaltningens resultat.

1.6 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

- Inventarier 5 år
- Datorer och kringutrustning 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

1.7 Finansiella instrument

IAS 39 gäller för 2017 och IFRS 9 för 2018. Koncernens finansiella instrument består till största delen av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen. Då företagets affärsmodell är att inneha de finansiella placeringarna för att säljas redovisas de till verkligt värde via resultaträkningen både under IAS 39 och IFRS 9. Koncernens finansiella instrument redovisas således enligt samma klassificerings- och värderingsmodell för 2018 och för 2017. IFRS 9 ändrar dock delvis terminologin för de olika kategorierna och principerna. Därav beskrivs principerna för 2017 och för 2018 under i olika avsnitt nedan.

Finansiella instrument enligt IAS 39 (2017)

Havsfrun klassificerar finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, andra finansiella skulder och lånefordringar. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen.

a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli realiserade inom 12 månader från balansdagen. Finansiella instrument som tillhör kategorin Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen, redovisas vid anskaffningstidpunkten till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår i resultaträkningen i den period då de uppstår. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (t. e.x. marknadsnoterade derivatinstrument samt finansiella till-

gångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Verkligt värde för valutaterminkontrakt fastställs genom användning av marknadsvärde på balansdagen.

b) Låne- och kundfordringar

Fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

c) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori ingår finansiella skulder som innehas för handel. För koncernens del avser detta främst valutaterminer med negativt verkligt värde som ej är identifierade och effektiva säkringsinstrument. Derivat redovisas initialt till verkligt värde, innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Därefter omvärderas derivatinstrumentet till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas värdepappersförvaltningens resultat.

d) Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid kortare än ett år. Kortfristiga skulder värderas utan diskontering till nominellt belopp, vilket överensstämmer med verkligt värde. Leverantörsskulder har kort löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella instrument enligt IFRS 9 (2018)

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i de kategorier som beskrivs nedan. Klassificeringen beror på koncernens affärsmodell, syftet med tillgången samt på vilka typer av kassaflöden som tillgången genererar.

a) Verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori omfattar finansiella placeringar, investeringar i fonder, som innehas för försäljning. Kategorin omfattar även derivatinstrument (som inte ingår i säkringsrelation som säkringsredovisas). De redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens resultaträkning. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (t. e.x. marknadsnoterade derivatinstrument samt finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Verkligt värde för valutaterminkontrakt fastställs genom användning av marknadsvärde på balansdagen.

b) Upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av övriga fordringar och likvida medel. Tillgångar i denna kategori innefattar finansiella tillgångar där målet är att hålla dessa tillgångar för att erhålla avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden är uteslutande betalningar av kapitalbelopp och ränta. De redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission, och redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

Finansiella skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella skulder i en av två kategorier:

a) Verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori omfattar endast derivat som inte innehas för säkringsredovisning. De redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens resultaträkning. Utöver dessa derivatinstrument har koncernen inga skulder som innehas för handel och har inte heller valt att redovisa några finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen.

b) Upplupet anskaffningsvärde

Övriga finansiella skulder inkluderar följande poster:

- Leverantörsskulder och övriga kortfristiga monetära skulder som initialt redovisas till verkligt värde och därefter redovisas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

1.8 Aktiekapital

Återköp av egna aktier redovisas till antal återköpta aktier multiplicerat med den lägsta noterade betalkursen för B-aktien dagen efter bolagsstämman och redovisas som en minskning av aktiekapitalet och övrigt tillskjutet kapital. Nyemission redovisas som aktiekapital till antal utgivna aktier multiplicerat med kvotvärde och återstoden som övrigt tillskjutet fritt kapital.

1.9 Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder

Havsfrun tillämpar inte säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde redovisas omedelbart i resultaträkningen. Derivatinstrument redovisas i balansräkningen per kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Dessa redovisas i resultatet från värdepappersförvaltningen.

1.10 Aktuell och Uppskjuten skatt**a) Aktuell skatt**

Redovisade skatter avser årets skatt och justeringar av tidigare års skatter. Skatteskulder och skattefordringar värderas till nominella belopp enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller aviserade och med stor sannolikhet kommer att fastställas. Skatter redovisas i resultaträkningen utom för transaktioner som redovisas direkt mot eget kapital. För dessa redovisas skatteeffekten i eget kapital.

b) Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna uppkommer huvudsakligen genom skattemässiga underskott samt skatteeffekt på orealiserade resultat på värdepapper. Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag och andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den mån bolaget bedömer det som sannolikt att de kommer att realiseras. I Havsfruns fall, bedöms de ej kunna realiseras.

Kvittning av skatteskulder – skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skatterna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

1.11 Ersättningar till anställda**Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar till anställda utgörs av löner, betald semester, betald sjukersättning redovisas som kostnad i takt med intjänandet.

Pensionsförpliktelser

Anställda i koncernen och moderbolaget omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att premier motsvarande en viss procentsats av den anställdes lön betalas in via premier till ett försäkringsbolag. Koncernen och moderbolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Premierna redovisas som en kostnad i den period de uppkommer.

1.12 Operationella leasingavtal

Operationella leasingavtal redovisas linjärt över leasingperioden som administrationskostnader. Koncernens samtliga leasingavtal är klassificerade som operationella leasingavtal.

1.13 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyserna upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

1.14 Intäktsredovisning

Verksamhetens huvudsakliga intäktslag är värdeförändring av värdepappersförvaltningen (finansiella tillgångar och derivatinstrument) samt ränteintäkter vilka redovisas löpande i resultaträkningen under rubriken Resultat från förvaltningsverksamheten. Havsfrun redovisar sina värdepappersinnehav till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Detta innebär att posten Värdepappersförvaltningens resultat innehåller både värdeförändringar avseende sålda värdepapper och dito för kvarvarande värdepapper. Denna resultaträkningspost kan således redovisas antingen som vinst eller förlust. För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden, utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Ränteintäkter kommer främst från likvida medel placerade på bank och redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter på finansiella instrument redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Not 3 Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta bokslut och finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Inom ramen för IFRS kan i vissa fall val göras mellan olika redovisningsprinciper och hur dessa skall tillämpas. Dessa val

1.15 Utdelning

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i Havsfruns finansiella rapporter i den period då utdelningen fastställs av moderföretagets aktieägare.

1.16 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Moderbolaget värderar finansiella instrument till verkligt värde och andelar i koncernföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. IFRS tillämpas i sin helhet i moderbolaget förutom följande undantag och tillägg. Balans- och resultaträkning i moderbolaget är uppställda enligt ÅRL. ÅRL har ytterligare upplysningskrav beträffande ett antal områden bland annat materiella anläggningstillgångar och ersättningar till anställda.

kräver att ledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av koncernens verksamhet. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med Revisionsutskottet.

Poster i årsredovisningen som främst är förknippade med osäkerhet är värderingen av posten fonder under avveckling. Mer utförlig beskrivning återfinns i not 14. Bedömning av huruvida uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag skall redovisas som tillgång i balansräkningen utgör även område för uppskattning och bedömningar. Mer utförlig beskrivning återfinns i not 12.

Not 4 Rörelseresultat

Koncernens verksamhet 'förvaltning av värdepapper' utgör ett segment. Förvaltningsresultatet fördelar sig enligt följande:

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Realiserat resultat från kortfristiga placeringar	3 229	-37 017	3 229	-37 017
Orealiserat resultat från kortfristiga placeringar	-150	33 092	150	33 092
Nedskrivning/reversering av Avvecklingsportföljen	273	-6	273	-6
Realiserat resultat från valutaterminer	-16 112	561	-16 112	561
Orealiserat resultat från valutaterminer	25	13 437	25	13 437
Valutakursresultat från banktillgodohavande	3 760	-2 959	3 760	-2 959
Resultat från förvaltningsverksamheten	-8 974	7 108	-8 974	7 108
Administrationsomkostnader	-8 426	-8 689	-8 426	-8 689
Rörelseresultat	-17 400	-1 581	-17 400	-1 581

Not 5 Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets inköp var 0 % (0 %) inköp från andra bolag inom koncernen. Försäljning från moderbolaget till andra företag inom koncernen uppgick under året till 0 % av moderbolagets omsättning (0 %).

Betydande inflytande

Claes Werkell med närstående har aktier motsvarande 36,0 % av rösterna i bolaget. Claes Werkell är anställd som arbetande styrelseordförande i moderbolaget Havsfrun Investment AB och ingår i styrelsen i samtliga koncernbolag. John Tengberg med närstående innehar 37,2 % av rösterna i bolaget.

John Tengberg lämnade sin heltidsanställning (ansvarig för affärsutveckling) i oktober månad 2018, på egen begäran. Se not 8 för mer information. Det av Claes Werkell och John Tengberg, indirekt via bolag, till lika delar ägda bolaget Invia S.A., Luxemburg, (org. nr. B62 304) vars aktieinnehav ingår i ovan angivna röstandelar, är moderbolag till Havsfrun Investment AB. (Invia S.A. upprättar inte koncernredovisning).

Beträffande ersättningar till Claes Werkell och John Tengberg har inga ersättningar betalats ut förutom lön, pensionspremie och sjukvårdsförsäkring, vilket redovisas i not 8.

Not 6 Medeltalet anställda

	2018		2017	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	4	4	5	5
Dotterbolag	-	-	-	-
Koncernen totalt	4	4	5	5

Not 7 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2018		2017	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)
Moderbolaget	2 950	970 (559)	3 451	1 398 (260)
Dotterbolag	-	- (-)	-	- (-)
Koncernen totalt	2 950	970 (559)	3 451	1 398 (260)

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse, VD och ledande befattningshavare samt övriga anställda (föregående år)

	Löner och ersättningar för styrelse, VD och ledande befattningshavare	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Löner och ersättningar för övriga anställda	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Moderbolaget	2 105 (2 194)	683 (701)	471 (132)	845 (1 258)	287 (437)	89 (128)
Dotterbolag	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)
Koncernen totalt	2 105 (2 194)	683 (701)	471 (132)	845 (1 258)	287 (437)	89 (128)

Den ömsesidiga uppsägningstiden för VD i Havsfrun Investment AB är sex månader. I Havsfrun koncernen finns inga avtal om aktierelaterade ersättningar, avgångsvederlag, bonus eller specifika ersättningar efter avslutad anställning. Alla pensionsåtaganden är s.k. avgiftsbestämda planer som betalas genom erläggande av försäkringspremier som betalas och kostnadsförs löpande under anställningstiden.

För Claes Werkell (Styrelseordförande) uppgår premien till 35,0 %, för Jonas Israelsson (VD) uppgår premien till 10,5 % och för John Tengberg (ansvarig för affärsutvecklingen) uppgår premien till 10,5 %. Utbetalning från försäkringsbolaget kan ske under minst 5 år med början tidigast vid 55 års ålder.

Not 8 Löner, ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare är styrelsens arbetande ordförande, styrelseledamöterna samt VD och den ansvarige för området affärsutveckling. Av dessa är en kvinna.

Till styrelsens ledamöter utgår arvoden enligt bolagsstämans beslut. I övrigt utgår inga ersättningar till styrelsens ordförande och ledamöter. Bolaget har inga bonus- eller optionsprogram. Till styrelseordföranden i Havsfrun Investment AB har inte utgått något arvode eftersom han är anställd i bolaget (-). Arvode till övriga styrelseledamöter uppgick i koncernen till 105 KSEK (105) vardera, varav i moderbolaget 105 KSEK (105).

Styrelsen beslutar om ersättningar till ledande befattningshavare. Alla ledande befattningshavare har fasta ersättningar och ingen rörlig ersättning utgår.

Claes Werkells lön uppgår till 45 434 kr per månad och John Tengbergs* lön uppgick (tills anställningen avslutades) till 55 000 kr per månad. Därutöver erläggs pensionspremie för Claes Werkell med 16 190 kr (35 %) per månad och för John Tengberg med 5 871 kr (10,5 %) per månad. Därutöver har premier för sjukvårdsförsäkring för Claes Werkell och John Tengberg erlagts under året med 21 947 kr respektive 32 012 kr. År 2018 erhöll Claes Werkell 0 kr (0) i styrelsearvode. Inga andra arvoden eller ersättningar har utbetalats till Claes Werkell eller John Tengberg.

Lön till VD Jonas Israelsson uppgår till 65 000 kr per månad. Därutöver erläggs pensionspremie med 6 825 kr (10,5 %) per månad samt sjukvårdsförsäkringspremie med 1 138 kr per månad.

Styrelse och ledande befattningshavare (föregående år)

		Lön och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Claes Werkell	Styrelseordförande	438 (556)	150 (191)	324** (65)
John Tengberg*	Ansvarig affärsutveckling	559 (673)	194 (212)	57 (-)
Håkan Gartell	Styrelseledamot	105 (105)	17 (17)	- (-)
Minna Smedsten	Styrelseledamot	105 (105)	33 (33)	- (-)
Christian Luthman	Styrelseledamot	105 (105)	17 (33)	- (-)
Jonas Israelsson	VD	793 (617)	249 (210)	90 (67)
Olle G P Isaksson	F.d styrelseordförande	- (33)	- (5)	- (-)
Koncernen totalt		2 105 (2 194)	683 (701)	471 (132)

*John Tengbergs anställning avslutades på egen begäran under oktober månad 2018. Detta utgör för honom en del av de planerade generationsskiftesåtgärder som redan tidigare har offentliggjorts av bolaget. Oaktat detta står John Tengberg, med sin stora erfarenhet och ingående kunskap om bolaget och dess verksamhet, utan ersättning, alljämt fortlöpande till förfogande för konsultationer och bistår tills vidare bolaget också för övrigt vid behov, även framgent. John Tengberg med närstående kvarstår också såsom aktieägare med oförändrat aktieinnehav i bolaget.

** varav 130 är pensionskostnader hänförliga till år 2017 (retroaktivt utbetalda under år 2018)

Medelantal styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2018		2017	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	6	5	5	4
Totalt	6	5	5	4

Not 9 Revisorernas arvoden

KONCERNEN/MODERBOLAGET

	2018				2017			
	Revision	Revisions- verksam- het utöver revisions- uppdrag	Skatte- rådgivning	Övriga tjänster	Revision	Revisions- verksam- het utöver revisions- uppdrag	Skatteråd- givning	Övriga tjänster
BDO Mälardalen AB	250	-	-	7	250	-	-	-
Summa	250	-	-	7	250	-	-	-

Not 10 Specifikation över kostnader som ingår i administrationskostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Personal, styrelse, försäkring, resor	4 849	5 350	4 849	5 350
Lokal, IT och administration	1 685	1 766	1 685	1 766
Börsavgift, rapportering, revision	1 197	998	1 197	988
Analystjänster i placeringsverksamheten	695	576	695	576
Summa	8 426	8 689	8 426	8 689

Not 11 Operationella leasingavtal

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Hyresavtal avseende lokaler, vilka redovisas linjärt över leasingperioden				
Årets lokalkostnad	993	1 327	993	1 327
Förfaller till betalning inom ett år	1 412	982	1 412	982
Förfaller till betalning inom två till fem år	1 144	0	1 144	0
Förfaller till betalning efter fem år	0	0	0	0
Summa	2 556	982	2 556	982

Not 12 Skatter

Inkomstskatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt på årets resultat	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Inkomstskatt	0	0	0	0

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	-16 758	-1 322	-16 758	-1 322
Skatt enligt gällande skattesats, 22 %	3 687	291	3 687	291
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-35	-35	-35	-35
Skatteeffekt av ej skattemässiga intäkter	-	-	-	-
Skatteeffekt av beräknad schablonintäkt från fondandelar	-28	-30	-28	-30
Skatteeffekt av ej aktiverade underskott	-3 624	-226	-3 624	-226
Redovisad skattekostnad	0	0	0	0

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt tax 2018 till 107 197 KSEK sammanlagt i koncernen fördelat på moderbolaget med 92 859 KSEK och dotterbolaget Havsfrun Capital AB med 14 338 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 22 083 KSEK. Årets taxerade underskott har beräknats till 16 074 KSEK, vilket leder till en ökning av uppskjuten skattefordran med 3 311 KSEK till totalt 25 394 KSEK. Bolaget har per 31/12 2018 bokförda ej realiserade skattemässiga vinster om 47 553 KSEK och bokförda ej realiserade skattemässiga förluster om 13 791 KSEK. Vilka minskar den uppskjutna skattefordran med 6 955 KSEK till 18 439 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 18 439 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas, motsvarande 1,52 kr per aktie.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:				
Skattemässiga underskott	6 955	7 341	6 955	7 341
Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:				
Orealiserade värdetförändringar från finansiella instrument	6 955	7 341	6 955	7 341
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	0	0	0	0
Oredovisade uppskjutna skattefordringar				
Skattemässiga underskott	18 439	16 242	15 485	16 242

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018		2018	
Uppskjutna skattefordringar årets förändring:				
Ingående balans		7 341		7 341
Aktivisering underskott, redovisas i resultaträkningen		86		86
Omvärdering, ändrad skattesats, redovisad i resultaträkningen		-472		-472
Utgående redovisat värde per 2018-12-31		6 955		6 955
Uppskjutna skatteskulder årets förändring				
Ingående värde		7 341		7 341
Förändringar ej realiserade vinster valutaterminer, redovisat i resultaträkningen		86		86
Omvärdering, ändrad skattesats, redovisad i resultaträkningen		-472		-472
Utgående redovisat värde per 2018-12-31		6 955		6 955

Not 13 Finansiella instrument per kategori

KONCERNEN	2018		2017	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
TILLGÅNGAR				
Finansiella placeringar*	-	163 811	-	149 541
Valutaterminer	-	784	-	2 371
Övriga kortfristiga fordringar	1 634	-	31 403	-
Kassa och bank	41 630	-	60 730	-
Summa	43 264	164 596	92 133	151 912

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2018 har bolaget bedömt att 6,8 MSEK (6,5 MSEK) förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

KONCERNEN	2018		2017	
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde
SKULDER				
Valutaterminer	711	-	2 323	-
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	133	-	135
Summa	711	133	2 323	135

För de tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde motsvarar bokfört värde i allt väsentligt verkligt värde

MODERBOLAGET	2018		2017	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
TILLGÅNGAR				
Finansiella placeringar*	-	163 811	-	149 541
Valutaterminer	-	784	-	2 371
Övriga kortfristiga fordringar	1 634	-	31 403	-
Kassa och bank	41 630	-	60 728	-
Summa	43 264	164 596	92 131	151 912

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2018 har bolaget bedömt att 6,8 MSEK (6,5 MSEK) förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

MODERBOLAGET	2018		2017	
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde
SKULDER				
Valutaterminer	711	-	2 323	-
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	133	-	135
Summa	711	133	2 323	135

För de tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde motsvarar bokfört värde i allt väsentligt verkligt värde

Not 14 Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen)

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. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av år 2018 7,7 MSEK var av bolaget beräknade värden. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 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 nusumma. 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 resultat från förvaltningsverksamheten. För de fall räntan på svenska statsobligationer stiger med 2 procentenheter från nuvarande nivå ökar nedskrivningen av Avvecklingsportföljen med 0,3 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 0,5 MSEK, motsvarande 0,2 % av bolagets totala substansvärde. 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.

Not 15 Inventarier

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Ackumulerade anskaffningsvärden	2018	2017	2018	2017
Vid årets början	333	529	333	529
Utrangerade inventarier	-196	-	-196	-
Återförda avskrivningar på utrangerade inventarier	196	-	196	-
Summa	333	529	333	529
Ackumulerade avskrivningar				
Vid årets början	-333	-529	-333	-529
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Summa	-333	-529	-333	-529
Utgående planenligt restvärde	0	0	0	0

Not 16 Resultat per aktie

	KONCERNEN	
	2018	2017
Resultat per aktie	-1,38	-0,11
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940

Not 17 Riskexponering och riskhantering

FINANSIELL RISKHANTERING

För placeringsverksamheten finns i Havsfrun strikta regler med betydande delegation inom klart angivna ramar, fastställda av bolagets styrelse. Placeringsreglerna revideras årligen, liksom firmateckningsreglerna. Styrelsen beslutar om större och ovanliga transaktioner. Bolagets löpande uppföljning av investeringarna sker baserat på dess marknadsvärde. De risker som är förknippade med finansiella instrument uppdelas i marknadsrisk (prisrisk, valutarisk och ränterisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk. Riskerna är mer eller mindre beroende av varandra och kan både samverka och motverka varandra i betydande omfattning. Havsfrun strävar efter att begränsa de sammanlagda riskerna, bland annat genom riskspridning, även då detta kan påverka avkastningsmöjligheterna. Den finansiella riskhanteringen gäller för koncernen och moderbolaget. Läs mer om bolagets riskhantering på sid 8.

a) Marknadsrisk

-Prisrisk

Koncernen utsätts i sin verksamhet för marknadsrisk på grund av fluktuationer i investeringarnas priser. De prisrisker som är av nuvarande betydelse för Havsfrun är i huvudsak placeringar i värdepappersinvesteringar vars marknadsvärde påverkas av de finansiella marknadernas utveckling. Risker i enskilda placeringar kan ändå samvariera så att den sammanlagda exponeringen överstiger dessa gränser. Havsfrun strävar efter att begränsa de sammanlagda riskerna, bland annat genom riskspridning. Havsfruns placeringar sker inom styrelsens fastställda regler.

Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, MSEK

	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	2018		2017		2018		2017	
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, MSEK	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Hedgefonder, SEK	47,2	49,4	47,2	52,1	47,2	49,4	47,2	52,1
Hedgefonder, USD	83,0	114,4	69,1	97,4	83,0	114,4	69,1	97,4
Summa	130,1	163,8	116,2	149,5	130,1	163,8	116,2	149,5
Valutaterminer positiva	-	0,8	-	2,4	-	0,8	-	2,4
Valutaterminer negativa	-	-0,7	-	-2,3	-	-0,7	-	-2,3
Summa	130,1	163,9	116,2	149,6	130,1	163,9	116,2	149,6

Hedgefond: Svenska fonder enligt Finansinspektionens klassificering. Utländska fonder enligt fondernas egna uppgifter eller, om sådana saknas, enligt Havsfruns bedömning. Valutaangivelsen avser fondernas notering, men avspeglar inte säkert de valutor som fonden placerar i.

VÄRDERINGSTEKNIK

MSEK	2018			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	-	-	0,0	-	-
Summa	157,2	6,7	-	143,3	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 Avvecklingsportföljen 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 utfösts", 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 dessa fonder se not 14.

Nivå 3

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

Substansvärdets känslighet för kursförändringar på marknadsvärdet i investeringsportföljen

10 % kursförändring av:	Påverkan på substansvärdet, MSEK	Påverkan på substansvärdet, %
Aktiv fondportfölj	15,7	7,6 %
Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen)	0,7	0,3 %

-Valutarisk

Valutarisken är risken att värdet på tillgångar och skulder varierar på grund av förändringar i valutakurser. Havsfrun kan exponeras för valutarisker både direkt, genom bland annat egna placeringar i främmande valutor, och indirekt genom bland annat placeringar i utländska fonder. Placeringar i utländsk valuta neutraliseras i normalfallet genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Vid utgången av året uppgick bolagets placeringar i utländsk valuta till 13,0 MUSD. Valutaneutraliseringen via valutaterminer uppgick till 13,4 MUSD. Under rådande osäkra marknadsläge har dock bolaget beslutat att i händelse av en stark US-dollarutveckling successivt minska valutaneutraliseringen på bolagets US-dollar-placeringar. Denna kan komma att innebära såväl vinster som förluster på US-dollarplaceringarna.

VALUTAEXPONERING

	Finansiella placeringar	Kassa och bank, MSEK	Övrig fordran, MSEK	Sammanlagt, MSEK
SEK	49,4 MSEK	40,8 MSEK	-	90,2 MSEK
USD*	12,8 MUSD	0,1 MUSD	0,2 MUSD	13,0 MUSD

* Valutaneutraliseringen via valutaterminer uppgår till 13,4 MUSD

Substansvärdets känslighet för valutakursförändringar

	Substansvärdets förändring	Substansvärdets förändring, %
5 % USD/SEK förstärkning	0,2 MSEK	0,0 %
5 % USD/SEK försvagning	0,2 MSEK	0,0 %

VALUTATERMINER 2018

Lösdatum	Terminskurs	KUSD	KSEK	Marknadsvärde KSEK
2019-01-25	8,9992	2 900	25 869	229
2019-03-29	8,9814	1 100	9 762	117
2019-03-29	8,9938	3 900	34 951	125
2019-04-26	8,9625	2 900	25 679	313
Summa positiva valutaterminer		10 800	96 260	784

VALUTATERMINER 2018

Lösdatum	Terminskurs	KUSD	KSEK	Marknadsvärde KSEK
2019-02-28	8,7005	2 574	23 122	-711
Summa negativa valutaterminer		2 574	23 122	-711

Samtliga valutaderivat är tecknade mot kreditvärdiga kreditinstitut.

VALUTATERMINER 2017

Lösdatum	Terminskurs	KUSD	KSEK	Marknadsvärde KSEK
2018-02-28	8,4850	2 900	23 709	898
2018-01-26	8,5645	3 100	25 640	910
2018-05-31	8,2024	2 900	23 565	222
2018-06-29	8,3100	2 900	23 757	342
Summa positiva valutaterminer		11 800	96 672	2 371

VALUTATERMINER 2017

Lösdatum	Terminskurs	KUSD	KSEK	Marknadsvärde KSEK
2018-03-29	7,8209	4 050	33 379	-1 705
2018-04-27	8,0458	1 100	8 959	-108
2018-04-27	8,0959	3 900	32 084	-510
Summa negativa valutaterminer		9 050	74 422	-2 323

Samtliga valutaderivat är tecknade mot kreditvärdiga kreditinstitut.

b) Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument (vanligen obligationer eller växlar) varierar till följd av förändringar i marknadsräntorna. De finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är främst lån med rörlig ränta. Havsfrun hade vid utgången av året inga lån.

	Substansvärdets förändring, SEK (år)	Substansvärdets förändring, % (år)
2 % höjning av räntan	-	-

d) Kreditrisk

Med kreditrisk avses fluktuationer i resultatet som beror på att motparten inte uppfyller sina åtagande. Kreditrisk kan finnas till exempel i placeringar som görs hos eller genom externa förvaltare, som till exempel i fonder. Före en investering genomför Havsfrun en kvantitativ och kvalitativ bakgrundsstudie – motsvarande s.k. due diligence som kan utformas olika efter omständigheter och syfte. Denna kan variera i bredd och djup, men investeringarna fullföljs endast om bakgrundsstudien enligt bolagets bedömning utfaller tillfredsställande. Havsfrun strävar efter att genom noggranna urval och kontroller samt genom riskspridning hålla kreditriskerna på en låg nivå.

Med kreditrisk menas även att en motpart (exempelvis en bank) i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsaka den andra parten en förlust. Havsfrun föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter avseende placeringar av likvida medel, derivataffärer med mera varför kreditrisken här bedöms vara låg. I de fonder som ingår i avvecklingsportföljen föreligger viss kreditrisk, då det är osäkert hur stor andel av värdet i fonden bolaget erhåller. Läs mer om Avvecklingsportföljen i not 14.

-Likviditetsrisk

Likviditetsrisker (svårigheter att få fram pengar för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument) eller kassaflödesrisker (risker med variationer i framtida kassaflöden förknippade med monetära finansiella instrument) kan vara

förknippade med många typer av placeringar. Havsfrun strävar efter att genom noggranna placeringsval och spridning hålla dessa risker på en låg nivå. Bolaget hade vid utgången av året en checkräkningskredit om 25 MSEK (25 MSEK).

FINANSIELLA TILLGÅNGARS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Kassa och bank	41,6	-	-	-	41,6
Finansiella placeringar	133,8	15,6	7,6	6,9	163,9
Övriga kortfristiga fordringar	1,5	-	-	0,1	1,6
Valutaterminer	0,8	-	-	-	0,8

FINANSIELLA SKULDERS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Valutaterminer	0,7	-	-	-	0,7
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	0,1	-	-	-	0,1

-Kapitalrisk

Kapitalrisk betyder att bolaget har en kapitalstruktur för att säkerställa Havsfruns förmåga att fortsätta verksamheten. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Havsfrun förändra den utdelning som betalas av aktieägarna,

återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Kapitalet bedöms på basis av skuldsättningsgraden som beräknas som eget kapital i Havsfruns balansräkning plus nettoskulden.

Skuldsättningsgrad, MSEK

	2018	2017
Totalt upplåning (not 20)	-	-
Avgår: likvida medel (not 25)	-	-
Nettoskuld	-	-
Totalt eget kapital	-	-
Skuldsättningsgrad	-	-

Då bolaget vid utgången av år 2018 inte har någon upplåning så redovisas ingen skuldsättningsgrad för år 2018

Not 18 Andelar i koncernföretag

Företag	Org. nummer	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Havsfrun Capital AB	556379-4253	Stockholm	100,0 %	100,0 %	10 910	14 645
Summa						14 645

			MODERBOLAGET	
Ackumulerade anskaffningsvärden			2018	2017
Vid årets början			14 645	14 645
Nedskrivning av aktier och andelar i koncernföretag			-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden			14 645	14 645

Not 19 Övriga kortfristiga fordringar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Fordringar på avyttrade finansiella placeringar	1 634	31 403	1 634	31 403
Summa	1 634	31 403	1 634	31 403

Not 20 Skulder till kreditinstitut

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Beviljad checkräkningskredit	25 000	25 000	25 000	25 000
Varav utnyttjat belopp	-	-	-	-

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda hyror	275	242	275	242
Övrigt	67	117	67	117
Summa	342	359	342	359

Not 22 Aktier och aktiekapital

2018	Kvotvärde	Röster/aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktiekapital	Eget kapital/ Antal aktier
A-aktier	5 kr	10	1 855 330	15,3 %	64,4 %	9 276 650	-
B-aktier	5 kr	1	10 250 610	84,7 %	35,6 %	51 253 050	-
Totalt	-	-	12 105 940	100,0 %	100,0 %	60 529 700	16,99

Samtliga aktier är fullt betalda. Inga utestående konvertibler eller optioner finns.

2017	Kvotvärde	Röster/aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktiekapital	Eget kapital/ Antal aktier
A-aktier	5 kr	10	1 855 330	15,3 %	64,4 %	9 276 650	-
B-aktier	5 kr	1	10 250 610	84,7 %	35,6 %	51 253 050	-
Totalt	-	-	12 105 940	100,0 %	100,0 %	60 529 700	19,88

Samtliga aktier är fullt betalda. Inga utestående konvertibler eller optioner finns.

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda intäkter				
-	-	-	-	-
Upplupna kostnader				
Semesterlöneskulder	543	503	543	503
Sociala avgifter	152	158	152	158
Ej utbetald lön	421	413	421	390
Ej utbetalt arvode revisor	156	188	156	188
Ej utbetalt arvode investeringskonsult	453	-	453	-
Summa	1 726	1 261	1 723	1 261

Not 24 Eventualförpliktelser

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ställda panter				
Aktier i dotterbolag	14 645	14 645	14 645	14 645
Summa ställda panter	14 645	14 645	14 645	14 645
Borgensförbindelser				
Borgen för dotterbolag gällande checkräkningskredit m.m.*	-	-	25 000	25 000
Summa borgensförbindelser	-	-	25 000	25 000

*Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. om 25 MSEK

Not 25 Likvida medel

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Kassa och bank	41 630	60 730	41 628	60 728
Summa	41 630	60 730	41 628	60 728

Likvida medel fastställs till kassa och bankmedel och kortfristiga placeringar med återstående löptid kortare än 3 månader. Bolaget har en checkräkningskredit vid årets utgång uppgående till 25 MSEK, varav inget utnyttjat.

Not 26 Händelser efter balansdagen

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. Hela substansvärderapporten finns på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

Not 27 Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

KONCERNEN/ MODERBOLAG			Icke kassaflödes- påverkande förändringar	
	Ingående balans 2018	Kassaflöde		Utgående balans 2018
Checkräkningskredit	0	0	0	0

KONCERNEN/ MODERBOLAG			Icke kassaflödes- påverkande förändringar	
	Ingående balans 2017	Kassaflöde		Utgående balans 2017
Checkräkningskredit	5 557	-5 557	0	0

Definitioner

Havsfrun Investment AB använder ett antal finansiella mått i delårsrapporter och årsredovisningar som inte definieras enligt IFRS, s.k. alternativa nyckeltal, enligt ESMA:s (The European Securities and Markets Authority) riktlinjer.

Dessa mått används för att ge värdefull kompletterande information till såväl investerare som företagets ledning för att kunna analysera och utvärdera företagets verksamhet. De alternativa nyckeltalen är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag och ska ses som komplement till mått som definieras enligt IFRS.

Definitioner för de alternativa nyckeltalen substansvärde, substansvärdets förändring, substansrabatt/-premie och soliditet är centrala för förståelsen och utvärderingen av Havsfruns verksamhet. Beräkningarna av dessa nyckeltal kan härledas från uppgifter i årsredovisningen.

Nedan angivna nyckeltal är inte definierade enligt IFRS om inget annat anges.

Finansiella nyckeltal

BEGREPP	DEFINITION	BESKRIVNING AV ANVÄNDANDET
Direktavkastning	Utdelning per aktie / börskurs vid periodens utgång	-
Resultat per aktie*	Periodens resultat / genomsnittligt antal utestående aktier	-
Resultat per aktie efter utspädning*	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare / genomsnittligt antal utestående aktier	-
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld (Räntebärande skulder - likvida medel) / (Eget kapital + nettoskuld)	-
Soliditet	(Eget kapital + minoritetsintresse) / balansomslutning.	Detta mått visar Havsfruns räntekänslighet och finansiella stabilitet
Substansvärde	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare.	Anger värdet av Havsfruns nettotillgångar.
Substansvärdets förändring inklusive återinvesterad utdelning	Skillnaden mellan utgående och ingående substansvärde. Utdelningen läggs tillbaka på substansen och förräntas i takt med substanstillväxten	Ett lönsamhetsmått som visar Havsfruns avkastning på bolagets substansvärde, beaktat att utdelningen återinvesteras
Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning	Skillnaden mellan utgående och ingående substansvärde. Utdelningen läggs tillbaka på substansen som en engångspost på utdelningsdagen, utdelningen förräntas inte i takt med substanstillväxten.	Visar hur substansvärdet har utvecklats under perioden. Ett lönsamhetsmått som visar Havsfruns avkastning på substansvärdet, beaktat utbetald utdelning
Substansvärdet per aktie	Substansvärdet / antal aktier vid periodens slut.	Ett mått som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie
Substansvärderabatt/-premie	Börskurs / substansvärde per aktie - 1	Om börskursen är lägre än substansvärdet per aktie handlas aktien med en rabatt, om det omvända handlas aktien till en premie
Totalavkastning	Aktiens förändring under perioden inklusive återlagd utdelning	-

* Dessa nyckeltal är definierade enligt IFRS

Nyckeltal som ej är finansiella

BEGREPP	DEFINITION	BESKRIVNING AV ANVÄNDADET
Alfa	Avkastning som är oberoende av riskpremier i den finansiella marknaden	-
Antal utestående aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut	-
Beta	Ett mått på tillgångens följsamhet mot aktie-marknaden	-
Börsvärde	Totalt antal aktier multiplicerat med B-aktiens kurs vid periodens slut	-
Genomsnittligt antal utestående aktier	Ett genomsnitt av antalet utestående aktier mätt under perioden	-
Investeringsgrad	Investeringsportföljens storlek / totalt substansvärde	-
Omsättningshastighet B-aktien	Antal omsatta B-aktier / Genomsnittligt antal aktier	-
Risikfri ränta	Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Havsfrun använt Svensk statsskuldsväxel 90 dagar	-
Sharpe kvot	Ett mått på investeringsportföljens riskjuterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till topp investeringsportföljens risk definierad som standardavvikelse	En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk
Standardavvikelse	Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Mättet anges i procent.	
Volatilitet	Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en portföljs volatilitet som standardavvikelsen i portföljens avkastning	Ofta använder man volatilitet som ett mått på risken i en portfölj

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Havsfrun Investment AB
Org.nr. 556311-5939

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Havsfrun Investment AB för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-18. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14-45 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-19. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet ”Revisorns ansvar”. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Redovisning av fonder under avveckling

Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen), not 14 i årsredovisningen, är fonder där Havsfrun anmält utträde men ännu inte har erhållit full återbetalning. Innehavet i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras succesivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras i fonderna. Redovisningen av värdet på fonder under avveckling baseras på företagets bästa uppskattning av värdet utifrån en värderingsmodell (nuvärdesberäkning) innehållande subjektiva bedömningar. Det finns en risk att felaktiga antaganden i beräkningen kan leda till väsentliga fel i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder har bland annat omfattat att utvärdera ledningens antaganden som ligger till grund för värderingen och den värderingsmodell som tillämpats för att beräkna värdet på avvecklingsportföljen. Vi har också utvärderat ledningens principer och bedömningar för vilka innehav som skall ingå i avvecklingsportföljen. Beräkningen har utmanats med känslighetsanalys för att utvärdera att ändrade antaganden, inom vissa intervall, inte får en för årsredovisningen väsentlig påverkan. Härutöver har vi fokuserat på att lämpliga och tillräckliga upplysningar kring företagets antaganden som ligger till grund för värderingen finns i not 14.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-14. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets

och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommunicerats med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om den frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Havsfrun Investment AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet ”Revisorns ansvar”. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett

förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-19 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisors granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket sammanlag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

BDO utsågs till Havsfrun Investment AB:s revisor av bolagsstämman den 11 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan den 16 april 2008.

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