

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

20
19

Årsredovisning 2019

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 och styrelse.....	12

Finansiell rapportering

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

ÅR 2019 I SAMMANDRAG

2019

- Substansvärdet per aktie, inklusive återlagd utdelning, ökade med 1,9 % (motsvarande period föregående år minskade 7,0 %)
- Substansvärdet den 31 december 2019 uppgick till 191,5 MSEK (205,7 MSEK), motsvarande 15,82 kr per aktie (16,99 kr per aktie)
- Koncernens resultat uppgick till 4,0 MSEK (-16,8 MSEK), motsvarande 0,33 kr per aktie (-1,38 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 13,3 % (-3,9 %). Den 31 december 2019 var B-aktiens börskurs 17,70 kr (16,95 kr).
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2019 lämnas med 1,50 kr per aktie (1,50 kr), motsvarande en direktavkastning på 8,5 % (8,8 %)

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

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA 2020

Tid och plats

Årsstämma hålls torsdagen den 16 april 2020 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 förda aktieboken onsdagen den 8 april 2020 och har anmält deltagandet i stämman till bolaget senast onsdagen den 8 april 2020, helst före kl. 13.00.

Anmälan kan göras:

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

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 8 april 2020. 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 onsdagen den 8 april 2020. Sådan registrering kan vara tillfällig.

UTDELNING

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 97 994 736 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18 158 910 kr och att i ny räkning överförs 79 835 826 kr.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Informationstillfällen år 2020

- Årsstämma 2020: 16 april
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars: 29 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni: 19 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september: 28 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 191,5 MSEK och antalet aktieägare uppgick till 2 594 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 - 2019

Historiskt sett har bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) under perioden 1 januari 1995 – 31 december 2019 haft en effektiv årsavkastning på 6,6 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 10,8 % per år. Under motsvarande period har aktiemarknaden (MSCI AC World Index) haft en effektiv årsavkastning om 7,1 % och hedgefondmarknaden (HFRF 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 2019 ett eget kapital om drygt 190 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

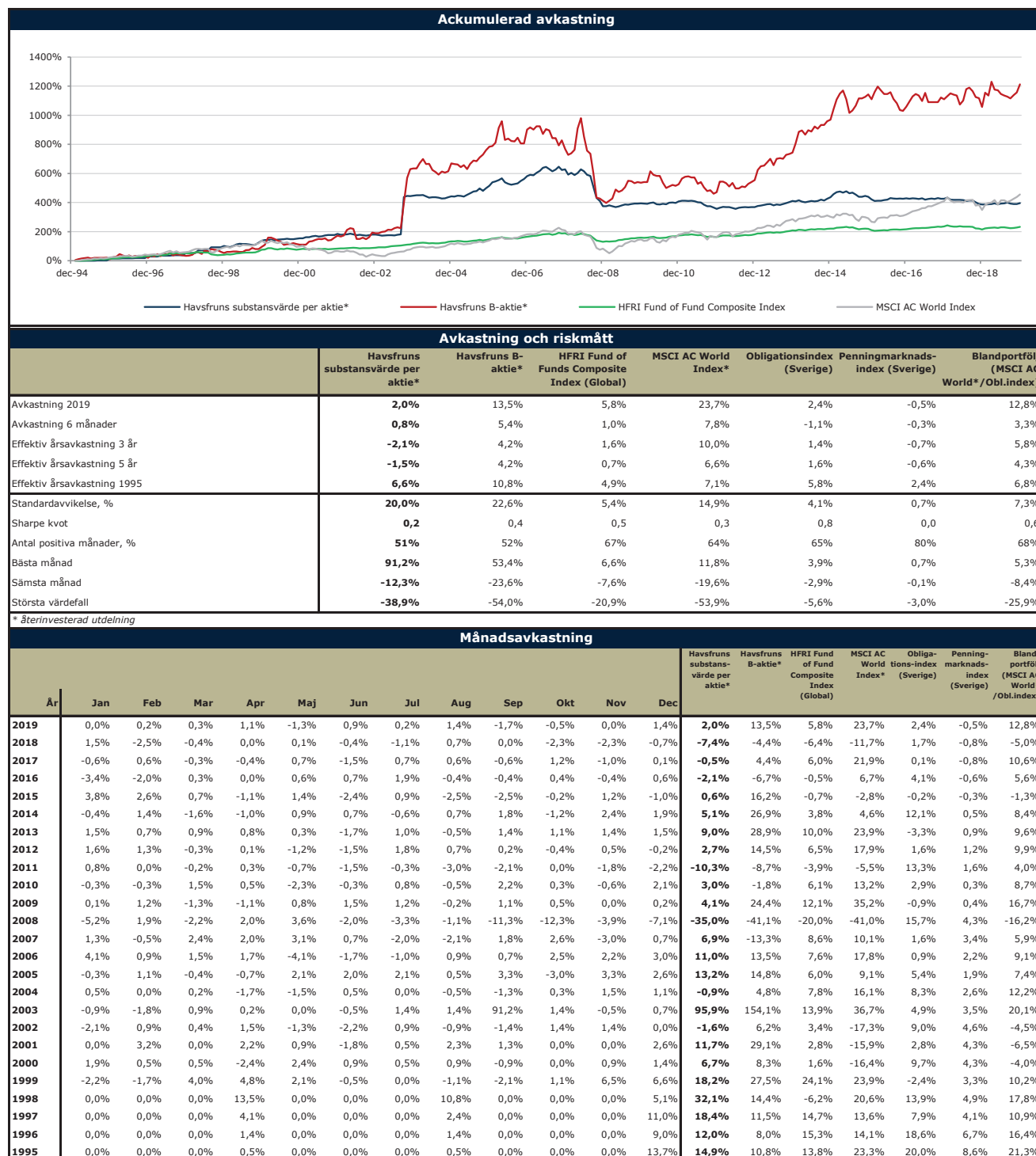
Havsfrun förvaltar kapitalet i en globalt diversifierad investeringsportfölj. Vid utgången av 2019 bestod investeringsportföljen av ett noggrant globalt urval av hedgefonder, aktiefonder och aktier. Läs mer om bolagets investeringsportfölj (Aktiv fondportfölj) på sid 8-9 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING

Den föreslagna utdelningen för verksamhetsåret 2019 om 1,50 kr per aktie (sammanlagt 18,2 MSEK) motsvarar en direktavkastning på 8,5 %. Den genomsnittliga historiska direktavkastningen mellan åren 1995 – 2019 har uppgått till 6,6 % per år (inklusive den föreslagna utdelningen för år 2019).

¹ Bolaget utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1900 - 2019. Under denna period har aktiemarknaden avkastat drygt 5 % per år i reala termer, vilket vi använder såsom väntevärde för aktiemarknadens genomsnittliga framtida avkastning.

Havsfruns historiska avkastning 1995 - 2019



* Återinvesterad utdelning

Index redovisas av jämförelseskäl 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 ÅR 2019

Året präglades av en stark utveckling på de finansiella marknaderna. Den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index, SEK) steg med drygt 23 % och den svenska aktiemarknaden steg med drygt 30 %. Uppgångarna innefattar delvis en återhämtning från de börsfall som skedde i slutet av fjärde kvartalet 2018 då både den globala aktiemarknaden och den svenska aktiemarknaden föll med 13 % respektive 15 %. Hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Composite Index, SEK) steg med 5,8 %.

Bolagets investeringsportfölj (Aktiv fondportfölj) steg under året med 9,0 % (före avdrag för bolagets omkostnader). Portföljens aktieexponering har under året viktats upp genom placeringar i direktägda aktier och aktiefonder. Dessa placeringar gav ett positivt bidrag till portföljens avkastning. Substansvärdet ökade under året med 1,9 % (justerat för återlagd utdelning) och B-aktien gav en totalavkastning om 13,3 %.

Bolaget har sänkt investeringsgraden för att skapa en större handlingsfrihet under tiden som nya investeringsalternativ utretts. Vid utgången av året var portföljens investeringsgrad 75 %.

MÅLUPPFYLLELSE 2010 - 2019

Investeringsportföljens målsättning 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 målsättning har bolaget valt att investera på hedgefondmarknaden. Fördelen gentemot aktiemarknaden är mindre förväntade värdesvängningar, nackdelen samtidigt en viss risk för lägre avkastning.

Det som krävs för att portföljens avkastningsmål ska uppnås är dels att hedgefonder framgent skapar en intjäning motsvarande den historiska, dels att investeringsportföljen genom skickliga fondval därtill avkastar 2,0 procentenheter högre än hedgefondmarknaden per år. 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.

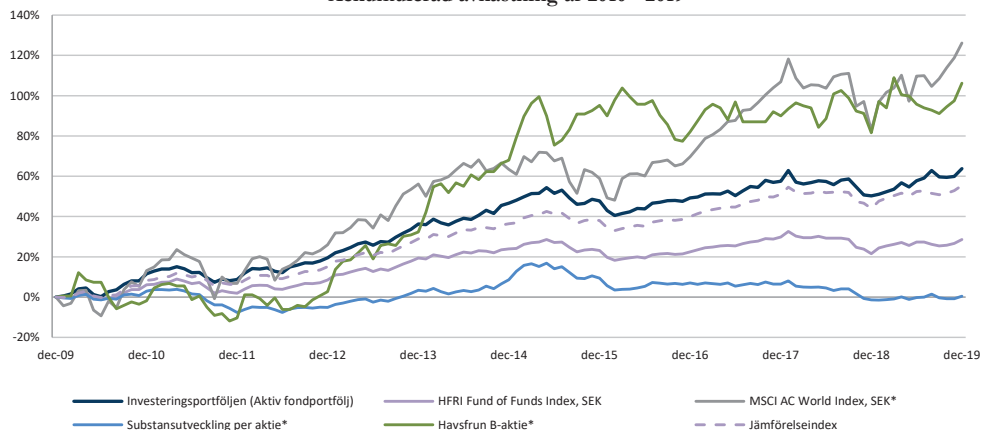
Den senaste 10-årsperioden har dominerats av ett historiskt lågt ränteläge och en expansiv penningpolitik vilket gynnat mer riskfyllda tillgångsslag som till exempel aktier och fastigheter. Under perioden 2010 - 2019 har den globala aktiemarknaden haft en effektiv årsavkastning om 8,5 %, en avkastning som ligger högre än sitt historiska genomsnitt.

Hedgefondmarknaden har den senaste tioårsperioden haft en effektiv årsavkastning om 2,5 %. Denna avkastningsnivå ligger lägre än sitt historiska genomsnitt. Vår bedömning till att denna avkastningsförsämring uppkommit är att stora delar av den "unika" ställning som hedgefonder historiskt haft är till stora delar borta. Kunskap, data och algoritmer har blivit allmängods och det stora kapital som förvaltas i hela hedgefondindustrin gör det svårt för enskilda förvaltare att skapa mervärde.

Investeringsportföljen har sedan 2010 haft en effektiv årsavkastning (före bolagets omkostnader) på 5,1 %. Portföljens avkastning ligger i linje med bolagets jämförelseindex men då bolagets placeringsinriktning varit på hedgefondmarknaden har portföljens avkastning blivit låg.

Den låga avkastningen på investeringsportföljen i kombination med bolagets höga omkostnadsandel har medfört att substansvärdeutveckling har underpresterat.

Accumulerad avkastning år 2010 - 2019



*Återinvesterad utdelning

Index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK

FRAMTIDSUTSIKTER

Vår uppgift är att utveckla bolaget och skapa en avkastning i linje med bolagets målsättning. För att uppnå detta räcker det inte med att vi enbart höjer avkastningen på investeringsportföljen, vi måste även hantera bolagets storleksproblem. Förändringsarbetet ligger på två nivåer, bolagsnivå och ägarnivå.

Bolagsnivå

För att skapa bättre förutsättningar för att nå en högre avkastning på investeringsportföljen har bolaget beslutat att bredda placeringsinriktningen för att omfatta även andra placeringar än hedgefonder. Förutsättningslöst utreds olika placeringar och investeringsinriktningar, exempelvis; direkta portföljplaceringar såsom aktier, aktiefonder, krediter, fastigheter och private equity. I takt med att nya placeringsförslag tas fram kommer investeringsgraden successivt att höjas.

Ägarnivå

För att minska omkostnadsandelen krävs det att bolaget uppnår en större volym. Förutsättningslöst utreder vi olika typer av strukturaffärer, samgåenden, eller samarbeten med andra bolag på ägarnivå för att därigenom få större volym och uppnå stordriftsfördelar.

Vi fortsätter att arbeta högprioriterat med portföljförädling och utvärdering olika former av strukturaffärer och samarbeten med siktet inställt på att öka bolagets intjäning och aktievärde.



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 1900–2019. Under denna period har aktiemarknaden avkastat drygt 5 % per år mätt i reala termer, vilket vi använder även såsom väntevärde för aktiemarknadens genomsnittliga framtida avkastning.

PLACERINGSINRIKTNING

Sedan år 2010 har Havsfrun förvaltat en globalt diversifierad investeringsportfölj med inriktning mot hedgefondmarknaden. Hedgefondmarknaden har de senaste åren avkastat förhållandevis lågt och det är bolagets bedömning att avkastningen på hedgefondmarknaden framöver kan förväntas vara låg.

För att skapa bättre förutsättningar för att nå en högre avkastning på investeringsportföljen har bolaget beslutat att bredda placeringsinriktningen för att omfatta även andra placeringar än hedgefonder. Förutsättningslöst utreds olika placeringar och investeringsinriktningar, exempelvis; direkta portföljplaceringar såsom aktier, aktiefonder, krediter, fastigheter och private equity. I takt med att nya placeringsförslag tas fram kommer investeringsgraden successivt att höjas.

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, tillgångsslag och geografiska marknader.

Investeringsgrad

Havsfrun syftar till att normalt investera bolagets kapital i en aktivt förvaltat 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 exceptionella marknadsförhållanden, 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 2019

Aktiv fondportfölj

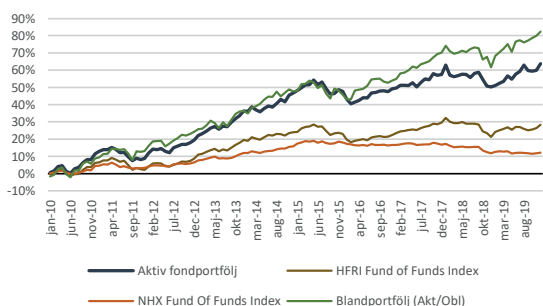
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.OM. JANUARI 2010

*	Aktiv fondportfölj	HFRI Fund of Funds Index	NHX Fund Of Funds Index	MSCI AC World Index	Blandportfölj (Akt/Obl)	OMRX Treasury Bond Index	OMRX Treasury Bill Index
Avkastning december	2,4%	1,5%	0,3%	3,4%	1,3%	-0,7%	-0,1%
Avkastning 2019	9,0%	5,8%	0,2%	23,7%	12,8%	2,4%	-0,5%
Avkastning 6 månader	3,9%	1,0%	0,2%	7,8%	3,3%	-1,1%	-0,3%
Avkastning 12 månader	9,0%	5,8%	0,2%	23,7%	12,8%	2,4%	-0,5%
Effektiv årsavkastning 2 år	2,0%	-0,5%	-2,0%	4,5%	3,5%	2,1%	-0,7%
Effektiv årsavkastning 3 år	3,2%	1,6%	-1,3%	10,0%	5,8%	1,4%	-0,7%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	5,1%	2,5%	1,1%	8,5%	6,2%	3,4%	0,1%
Standardavvikelse, %	5,0%	3,9%	2,2%	13,2%	6,0%	4,0%	0,3%
Sharpe kvot	1,0	0,6	0,5	0,6	1,0	0,8	0,0
Antal positiva månader, %	65,0%	64,2%	60,0%	65,0%	70,0%	58,3%	50,0%
Bästa månad	3,4%	2,4%	2,6%	10,9%	4,8%	3,3%	0,2%
Sämsta månad	-3,6%	-3,2%	-1,8%	-9,5%	-3,8%	-2,3%	-0,1%
Största värdefall	-8,9%	-8,4%	-6,5%	-19,8%	-7,2%	-5,4%	-3,0%
Korrelation mot MSCI AC World	0,66	0,85	0,53	1,00	0,95	-0,42	-0,03
Beta mot MSCI AC World	0,25	0,25	0,09	1,00	0,44	-0,13	0,00

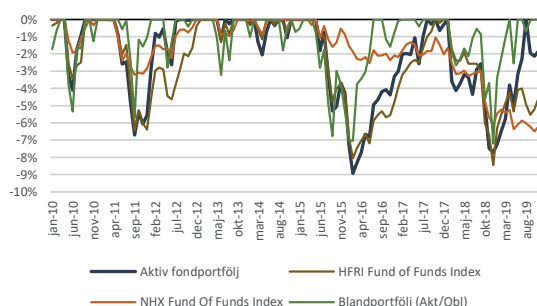
MÅNDSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

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

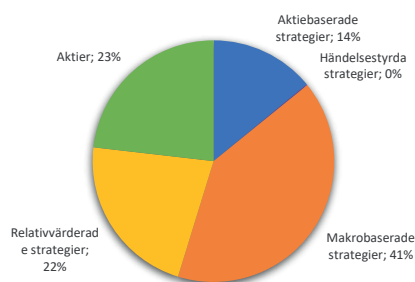
ACKUMULERAD AVKASTNING



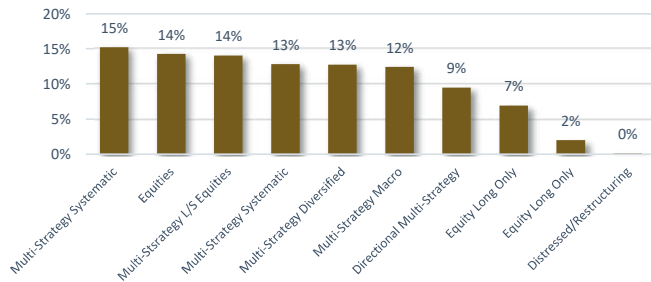
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



INNEHAVENS PLACERINGSINRIKTNING OCH ANDEL AV AKTIV FONDPORTFÖLJ



*Aktiv fondportfölj avkastning i SEK 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 2 594 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.

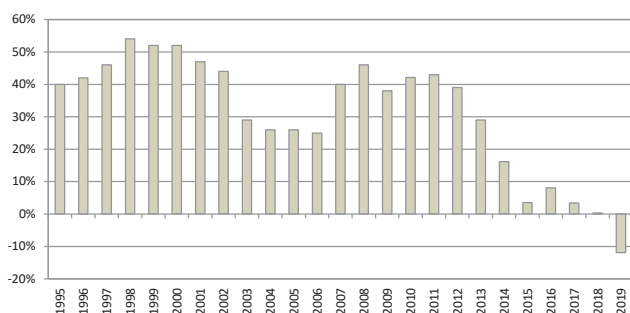
AKTIEKAPITAL

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.

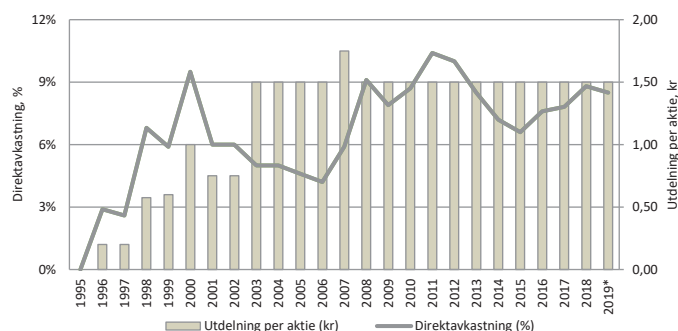
SUBSTANSVÄRDERABATT/PREMIUM

Om substansvärdet överstiger bolagets börsvärde existerar en substansvärderabatt, omvänt ett premium. Den genomsnittliga substansvärderabatten har sedan 1995 uppgått till 31 %. Vid utgången av året var premien 11,9 %

Substansvärderabatt och premie 1995 - 2019



Utdelning och direktavkastning 1995 - 2019



*Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2019

KURUTVECKLING & AKTIENS OMSÄTTNING

Vid utgången av året var B-aktiens börskurs 17,70 kr vilket ger en totalavkastning för år 2019 på 13,3 %. 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 2019 lämnas med 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK. Den föreslagna aktieutdelningen på 1,50 kr per aktie motsvarar en direktavkastning på 8,5 %. Inklusive den föreslagna utdelningen för verksamhetsåret 2019 har bolagets genomsnittliga direktavkastning sedan 1995 uppgått till 6,6 % 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 2020, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicy.

Aktieägare och aktieägarstatistik

DE 10 STÖRSTA ÄGARNA PER 31 DECEMBER 2019

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 (Europe) 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 %
Conny Carlsson	-	202 454	1,7 %	0,7 %
SIX SIS AG	4 550	102 001	0,9 %	0,5 %
UBS Switzerland AG	14 440	-	0,1 %	0,5 %
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1 110	120 000	1,0 %	0,5 %
Kjell Svensson	-	128 500	1,1 %	0,4 %
De 10 största ägarna tillsammans	1 781 450	6 412 605	67,7 %	84,1 %
Övriga	73 880	3 838 005	32,3 %	15,9 %
Totalt	1 855 330	10 250 610	100,0 %	100,0 %
Varav				
- utländskt ägande	-	-	55,7 %	69,7 %
- styrelsens ägande	769 060	2 719 525	28,8 %	36,1 %

ÄGARSTATISTIK PER 31 DECEMBER 2019

Storleksklass (antal aktieägare)	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
1 - 500 (1 670)	28 370	229 686	2,1 %	1,8 %
501 - 1 000 (332)	6 790	269 152	2,3 %	1,2 %
1 001 - 5000 (441)	23 300	997 981	8,4 %	4,3 %
5 001 - 10 000 (74)	9 650	541 414	4,6 %	2,2 %
10 001 - 15 000 (32)	17 320	371 224	3,2 %	1,9 %
15 001 - 20 000 (9)	550	164 400	1,4 %	0,6 %
>20 001 (36)	1 768 910	7 677 193	78,0 %	88,1 %
Totalt (2 594)	1 855 330	10 250 610	100,0 %	100,0 %

STORLEKSKLASS

Storleksklass	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Antal aktieägare med >10 000 aktier	65	65	66	70	75	72	77	77

AKTIEKAPITALET 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

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 2020 har till revisor valts BDO Mälardalen AB, Sveavägen 53, Box 6343, 102 35 Stockholm, 010 171 50 00. Som huvudansvarig revisor har tills vidare utsetts Johan Pharmanson, f. 1964, auktoriserad revisor.

Styrelse



Ståendes 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

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.

Utskott

Ledamot: Havsfrun Investment AB:s revisionutskott

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB

3 000 B-aktier

Håkan Gartell

Stockholm

Född 1946

Styrelseledamot sedan 2001

Övriga uppdrag och befattningar

Styrelseordförande: 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

Utskott

Ledamot: Havsfrun Investment AB:s revisionutskott

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)

31 700 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

Utskott

Ordförande: Havsfrun Investment AB:s revisionutskott

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 2019. Det helägda dotterbolaget Havsfrun Capital AB är vilande. Räkenskaperna avser koncernen om inget annat anges. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 16 april 2020 för fastställande.

VERKSAMHETSÅRET 2019

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 1,9 % under perioden 1 januari – 31 december 2019 (motsvarande period föregående år minskade 7,0 %). Den 31 december 2019 beräknas det totala substansvärdet till 191,5 MSEK (205,7 MSEK) motsvarande 15,82 kr per aktie (16,99 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2018 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 17 april 2019.

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Avkastning

Aktiv fondportfölj⁴ ökade med 9,0 % under perioden 1 januari – 31 december 2019. Under motsvarande period ökade bolagets jämförelseindex (benchmark) med 7,9 %, den globala hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Composite Index) med 5,8 % och den nordiska hedgefondmarknaden (NHX Fund of Funds Composite Index) med 0,2 %. Samtliga index redovisas av jämföreskal omräknat till SEK. För fler avkastningsmått på investeringsportföljen se sid 9.

Portföljens storlek

Den 31 december 2019 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 143,5 MSEK (157,1 MSEK), motsvarande 74,9 % (76,4 %) 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 2019 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen)⁵ till ett värde om 6,2 MSEK (6,7 MSEK), motsvarande 3,3 % (3,3 %) av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 20,5 MSEK bekräftade värden, 122,8 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 6,4 MSEK var av bolaget beräknade värden.

B-AKTIE

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 31 december 2019 uppgick till 13,3 % (-3,9 %). Den 31 december 2019 var börskursen på Havsfruns B-aktie 17,70 kr (16,95 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 11,9 % (substansrabatt 0,3 %) i förhållande till substansvärdet.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 december 2019 uppgick till 4,0 MSEK (-16,8 MSEK) motsvarande 0,33 kr per aktie (-1,38 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 31 december 2019 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 23,6 MSEK (41,6 MSEK) och soliditeten var 98,6 % (98,7 %). Koncernen hade en balansomsättning per 31 december 2019 om 194,2 MSEK (208,5 MSEK), varav eget kapital uppgick till 191,5 MSEK (205,7 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).

VALUTAEXPONERING

Placeringar i utländsk valuta neutraliseras normalt genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakurs-förändringar. Vid utgången av året var nästintill 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	2019	2018	2017	2016	2015
Totalt substansvärde, KSEK	191 520	205 714	240 631	260 112	284 868
Substansvärde per aktie, kr	15,82	16,99	19,88	21,49	23,53
Total utdelning, KSEK*	18 159	18 159	18 159	18 159	18 159
Utdelning per aktie, kr*	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Substansvärdets utveckling per aktie**	1,9 %	-7,0 %	-0,5 %	-2,3 %	0,9 %
Börsvärde, MSEK	214 275	205 196	232 434	239 698	274 805
Börskurs vid årets slut (B-aktien), kr	17,70	16,95	19,20	19,80	22,70
Årets högsta kurs (B-aktien), kr	19,90	19,95	21,60	24,20	27,00
Årets lägsta kurs (B-aktien), kr	16,30	16,45	18,50	18,50	19,80
Totalavkastning (B-aktien), %	13,3 %	-3,9 %	4,5 %	-6,2 %	16,3 %
Direktavkastning, %	8,5 %	8,8 %	7,8 %	7,6 %	6,6 %
Substansrabatt (+), premium (-)	-11,9 %	0,3 %	3,4 %	7,8 %	3,5 %
Omsatt antal B-aktier	982 655	1 018 287	1 182 049	1 504 009	1 416 368
Omsättningshastighet, %	8,1 %	8,4 %	9,8 %	12,4 %	11,7 %
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	2 594	2 410	2 280	2 040	1 806
Årets resultat, KSEK	3 965	-16 758	-1 322	-6 597	2 849
Resultat per aktie, kr	0,33	-1,38	-0,11	-0,54	0,24
Soliditet, %	98,6 %	98,7 %	98,4 %	92,6 %	99,1 %
Skuldsättningsgrad, %	-13,3 %	-	-	1,1 %	-

* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2019

** Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning

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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2019

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 Koden. 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.

Bolaget tillämpar Koden i den version som gäller från och med den 1 januari 2020. De principer i Koden som bolaget 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. Bolagets bolagsstyrningsrapport 2019 är granskad av bolagets revisor.

BOLAGSORDNING, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Bolagsordningen stadgar att bolaget 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 2019 hade Havsfrun totalt 2 594 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 84,1 % av rösterna och 67,7 % 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 senast 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 bolagets 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 2019

Årsstämman 2019 ägde rum den 10 april 2019 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 2019 beslutades bland annat:

Utdelning

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

Styrelse

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

Revisor

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

Bemyndiganden

Årsstämman 2019 bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämma 2020, 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 avvikelser 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 pressmed-

delandet därom innan teckning av aktie av serie C sker. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen önskar åstadkomma en ökning av det förvaldade 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 hittills inte beslutat om emission av C-aktier under tiden för bemyndigandet.

-Årsstämman 2019 bemyndigade styrelsen att intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien (s.k. swap-avtal). Motparten i avtalet ska 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 hittills 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 suppleanter.

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 med styrelsen 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 aktiebolagslagen 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 2020. 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 av styrelsen 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 arbetegenomatt följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs även en formell utvärdering av den verkställande direktören under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens arbete under 2019

Under år 2019 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 bolagets 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 bolagets 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 därmed litet. Styrelsen anser det effektivast och mest ändamålsenligt att styrelsen i sin helhet deltar i ärenden som berör ersättningar till ledande befattningshavare. Något ersättningsutskott har därför inte 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 2019 har revisionsutskottet sammanträtt två gånger, med närvaro av samtliga tre ledamöter och av bolagets revisor. Någon ersättning för arbetet i revisionsutskottet har inte utgått.

RIKTLINJER FÖR BESTÄMMANDE AV ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2019 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 2019 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.

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 2019 valdes till revisor för tiden till och med årsstämman 2020 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 Kodens för den interna kontrollen. Enligt Kodens 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.

Styrelsens närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invald år	Befattning	Närvaro år 2019	Arvode 2019, tkr	Beroende i förhållande till bolaget och bolags- ledningen *	Beroende i förhållande 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	6/7	105	Nej	Nej
Minna Smedsten	2015	Ledamot	7/7	105	Nej	Nej
Summa				315		

* Beroendeförhållande enligt Svensk kod för bolagsstyrning

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.

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 2019 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.

Utöver ovanstående åtgärder har styrelsen och VD med början 2007 inrättat en personalmässigt fristående, förstärkt och kontinuerlig internrevision som komplement. Styrelsen har mottagit skriftlig rapport från internrevisorn vid tre (3) tillfällen under året och då i samband med delårsrapporterna för första, andra respektive fjärde kvartalet. Styrelsen beslutade i augusti 2019 att internrevision framgent endast ska ske i samband med halvårsrapport respektive bokslutskommuniké.

Styrelsen har två (2) gånger under 2019 haft genomgång med revisorn varav en (1) gång fått en skriftlig rapport. Därutöver har styrelsen fått fyra (4) revisionsrapporter i samband med delårsrapporterna.

Riskbedömning

Bolaget 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 väsentliga fel skulle kunna uppkomma. 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 i anledning 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 syftande 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.), resultatanalys och andra analytiska uppföljningar, avstämmningar 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 informations skyldigheter följs på ett korrekt och ändamålsenligt sätt.

Uppföljning

Uppföljning av att den interna kontrollen är ändamålsenlig och fungerar såsom avsett, görs löpande av bolagets etablerade och personalmässigt fristående internrevisionsfunktion. Internrevisionen har lämnat skriftlig revisionsberättelse till styrelsen respektive VD i samband med kvartalsrapporterna för första, andra respektive fjärde kvartalet och redogör i samband därmed för sin granskning och sina slutsatser. Framgent kommer sådana rapporter att avges i samband med halvårsrapport respektive bokslutskommuniké. 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 NÄRSTÅENDE

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

HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

Substansvärdet per aktie minskade med 0,7 % under januari. Beräknat substansvärde per aktie den 31 januari 2020 uppgick till 15,70 kr och det totala substansvärdet till 190,1 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.

ÅRSTÄMMA 2020

Årsstämma hålls torsdagen den 16 april 2020 kl. 13.30 hos Näringslivets hys, 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 2020.

FÖRSLAG TILL ÅRSTÄMMAN 2020 AVSEENDE RIKTLINJER FÖR BESTÄMMANDE AV ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Havsfruns företagsledning. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av bolagets strategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera rätt medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Formerna av ersättning

Ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, pensionsförmåner och andra förmåner. Den fasta lönen ska motsvara den lön som utgår till motsvarande ledande befattningshavare i jämförbara bolag. Ingen rörlig lön eller prestationsrelaterad ersättning ska utgå. För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 12 % av den fasta årliga kontantlönen.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 % av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsåldern ska normalt vara 65 år. Andra förmåner består av en sjukvårdsförsäkring. Denna förmån får för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgå i sedvanligt begränsad omfattning.

Bolagsstämman kan därutöver, och oberoende av dessa riktlinjer, besluta om exempelvis långsiktiga incitamentsprogram. Några långsiktiga incitamentsprogram förekommer inte.

Upphörande av anställning

Uppsägningstiden ska i normalfallet vara högst sex månader oavsett om uppsägningen sker på initiativ av bolaget eller befattningshavaren. Avgångsvederlag ska inte förekomma.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer ska lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktas genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, utvärdera och genomföra riktlinjerna

Styrelsen beslutar om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget, varvid jämförelse ska ske med jämförbara bolag. Styrelsens ledamöter är, med undantag för styrelsens ordförande, oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare, i den mån de berörs, och de ska inte heller delta i styrelsens kommande översyn härav.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 97 994 736 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie sammanlagt 18 158 910 kr och att i ny räkning överförs 79 835 826 kr. Förslaget motsvarar en direktavkastning om 8,5 % utifrån börskursen vid utgången av 2019.

Moderbolagets fria egna kapital	97 994 736 kr
Föreslagen utdelning 1,50 kr/aktie	-18 158 910 kr

Återstår, överförs i ny räkning 79 835 826 kr

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Med anledning av styrelsens förslag till årsstämman 2020 om beslut om vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen. Förutsatt att årsstämman 2020 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 79 835 826 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 konjunkturoberoende 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 2019. Bolagets soliditet uppgår till 92,2 % (92,2 % för räkenskapsåret 2018). Koncernens soliditet uppgår till 98,6 % (98,7 % för räkenskapsåret 2018). 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 38,3 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 2019 intagna förvaltningsberättelsen. Även händelser och omständigheter som hänför sig till tidpunkter efter räkenskapsåret 2019 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 2019, den 19 februari 2020 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 16 april 2020 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 19 februari 2020

Claes Werkell
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2020
BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning - koncernen

KSEK	NOT	2019	2018
Värdetförändringar värdepapper		11 033	-9 247
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen		206	273
Administrationsomkostnader	5-11	-7 187	-8 426
Rörelseresultat	4	4 051	-17 400
Ränteintäkter		94	780
Räntekostnader		-180	-138
Finansnetto		-86	642
Resultat före skatt		3 965	-16 758
Skatt på årets resultat	12	0	0
Årets resultat		3 965	-16 758
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	16	0,33	-1,38
Antal aktier i genomsnitt		12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat - koncernen

KSEK	2019	2018
Årets resultat	3 965	-16 758
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	3 965	-16 758
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 965	-16 758

Rapport över finansiell ställning - koncernen

KSEK	NOT	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Nyttjanderätt	11	1 436	-
Summa anläggningstillgångar		1 436	-
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	17, 19	16 516	1 634
Skattefordringar		236	210
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	97	403
Valutaterminer	13, 17	2 573	784
Finansiella placeringar*	13, 17	149 722	163 811
Kassa och bank	13, 25	23 608	41 630
Summa omsättningstillgångar		192 752	208 474
SUMMA TILLGÅNGAR		194 188	208 474
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	22	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital		16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		114 841	129 034
Eget kapital		191 520	205 714
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	11	1 158	-
Valutaterminer	13, 17	0	711
Leverantörsskulder		85	133
Övriga skulder		166	190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 259	1 726
Summa kortfristiga skulder		2 667	2 760
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		194 188	208 474

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 24

*Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2019 har bolaget bedömt att 7,2 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 2019	60 530	16 150	129 034	205 714
Årets resultat	-	-	3 965	3 965
Årets totalresultat	-	-	3 965	3 965
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2019	60 530	16 150	114 841	191 520
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

Rapport över kassaflödet - koncernen

KSEK	NOT	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		4 051	-17 400
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)		-1 789	1 587
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)		-711	-1 612
Värdetförändring kortfristiga placeringar		-360	150
Avskrivning nyttjanderätter		1 441	-
		2 632	-17 275
Erhållna räntor		94	780
Erlagda räntor		-180	-138
Betald skatt		-26	-56
		-112	586
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		2 520	-16 689
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-14 926	29 723
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		14 450	-14 421
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-540	446
		-1 015	15 748
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 505	-941
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning		-	-
Återbetalning av leasingskuld		-1 369	-
Utbetald utdelning		-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-19 528	-18 159
Årets kassaflöde		-18 023	-19 100
Likvida medel vid årets början		41 630	60 730
Likvida medel vid årets slut	25	23 608	41 630

Resultaträkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2019	2018
Värdetförändringar värdepapper		11 033	-9 247
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen		206	273
Administrationsomkostnader	5-11	-7 158	-8 426
Rörelseresultat	4	4 080	-17 400
Ränteintäkter		94	780
Räntekostnader		-138	-138
Finansnetto		-43	642
Resultat före skatt		4 037	-16 758
Skatt på årets resultat	12	0	0
Årets resultat		4 037	-16 758

Rapport över totalresultat - moderbolaget

KSEK	2019	2018
Årets resultat	4 037	-16 758
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	4 037	-16 758

Balansräkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	14 645	14 645
Summa anläggningstillgångar		14 645	14 645
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	17, 19	16 516	1 634
Skattefordringar		236	210
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	447	403
Valutaterminer	13, 17	2 573	784
Finansiella placeringar*	13, 17	149 722	163 811
Kassa och bank	13, 25	23 606	41 628
Summa omsättningstillgångar		193 100	208 474
SUMMA TILLGÅNGAR		207 744	223 117
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	22	60 530	60 530
Reservfond		33 068	33 068
Summa bundet eget kapital		93 597	93 598
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 968	4 968
Balanserade vinstmedel		88 990	123 907
Årets resultat		4 037	-16 758
Summa fritt eget kapital		97 995	112 117
Summa eget kapital		191 592	205 714
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	13, 17	0	711
Leverantörsskulder		85	133
Skulder till koncernföretag		14 643	14 643
Övriga skulder		166	190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 259	1 726
Summa kortfristiga skulder		16 152	17 403
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		207 744	223 117

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 24

*Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2019 har bolaget bedömt att 7,2 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 2019	60 530	33 068	112 116	205 714
Årets resultat	-	-	4 037	4 037
Årets totalresultat	-	-	4 037	4 037
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2019	60 530	33 068	97 994	191 592
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

Rapport över kassaflödet - moderbolaget

KSEK	NOT	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		4 080	17 400
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)		-1 789	1 587
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)		-711	-1 612
Värdeförändring kortfristiga placeringar		-360	150
		1 220	-17 275
Erhållna räntor		94	780
Erlagda räntor		-138	-138
Betald skatt		-26	-56
		-69	586
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		1 151	-16 689
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-14 926	29 784
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		14 450	-14 421
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-540	385
		-1 015	15 748
Kassaflöde från den löpande verksamheten		136	-941
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning		-	-
Utbetald utdelning		-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-18 159	-18 159
Årets kassaflöde		-18 023	-19 100
Likvida medel vid årets början		41 628	60 728
Likvida medel vid årets slut	25	23 606	41 628

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 värdepapper eller liknande tillgångar

och genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda andelsägarna riskfördelning. Bolaget är föremål för konventionell bolagsbeskattning.

Koncernredovisningen för 2019 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. 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 förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL samt i vissa fall av skatteskäl. Dessutom har tillämpning skett av rekommendationen RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" från Rådet för finansiell rapportering.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2019 samt framtida standarder och IFRIC-tolkningar

Nya och ändrade standarder och tolkningar som tillämpas av koncernen

Följande nya och/eller ändrade standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019:

- IFRS 16, Leasingavtal
- IFRIC 23, Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässiga behandlingar

IFRS 16 har inneburit att koncernen ändrat sina redovisningsprinciper för redovisning av leasingavtal. Standarden inför en gemensam modell för redovisning av all leasing.

Modellen baseras på synsättet att leasetagaren 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. För en fullständig beskrivning av dessa redovisningsprinciper avsnitt 1.12 på sid 30.

Koncernen har valt att tillämpa IFRS 16 utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya standarden. För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal med koncernen som leasetagare, har leasingskulden per 1 januari 2019 redovisats till diskonterat nuvärde av framtida leasingbetalningar. Nuvärdet av framtida leasingbetalningar har diskonterats med användning av marginell låneränta. Leasingskulden, vid övergång till IFRS 16, per 2019-01-01 uppgick till 2,5 MSEK. Den vägda genomsnittliga marginella låneränta som använts vid diskontering per övergångsdagen uppgår till 2,0 %. Koncernen har valt den övergångsregel som innebär att nyttjanderättstillgången redovisas till samma värde som nuvärdet av leasingskulden per övergångsdagen. Nyttjanderättstillgångarnas redovisade värde per 1 januari 2019 uppgick således också till 2,5 MSEK och ingen övergångseffekten redovisades i ingående eget kapital. Per 31 december 2019 har en ny bedömning av leasingperioden gjorts som inneburit att leasingskulden och nyttjanderättstillgången omvärderats. Leasingskulden uppgår per 31 december 2019 till 1,2 MSEK och nyttjanderättstillgången till 1,4 MSEK.

Ytterligare information om koncernens leasingavtal och redovisningen av dessa presenteras i not 11.

Övriga ändringar som anges ovan har inte haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper eller upplysningar och har inte påverkat koncernens resultat eller ställning.

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 2019 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

- Amendment to IFRS 3, Definition of a Business

- Amendment to IAS 1 and IAS 8, Definition of Material
- Amendment to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, Interest Rate Benchmark Reform

Dessa nya standarder och tolkningar väntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter

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 redovisningsmässiga 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 eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. 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

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. ex. marknadsnoterade derivatinstrument samt finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Verkligt värde för valutaterminskontrakt 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 Leasingavtal

Alla leasingavtal redovisas i balansräkningen som nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder med undantag för:

- Leasingavtal avseende immateriella tillgångar
- Leasing av tillgångar med lågt värde; och
- Leasingavtal med en löptid på 12 månader eller mindre

Leaseingskulder värderas initialt till nuvärdet av de avtalade leasingavgifterna under leasingperioden. De framtida leasingavgifterna diskonteras med avtalets implicita räntan om den räntan kan fastställas, annars används leasetagarens marginella låneräntan. Variabla leasingavgifter ingår endast i leaseingskulden om de är beroende av ett index eller en ränta. I sådana fall förutsätter den initiala värderingen av leaseingskulden att det rörliga elementet förblir oförändrat under hela leasingperioden. Övriga rörliga leasingavgifter kostnadsförs under den period de avser.

Vid första redovisningen inkluderar det redovisade värdet på leasingkulden också:

- Belopp som leasetagaren förväntas betala avseende ett garanterat restvärde;
- Lösenpriset för en köption, om det är rimligt säkert att leasetagaren kommer att nyttja optionen;
- Eventuella viten och straffavgifter som ska betalas för att säga upp leasingavtalet, om leasetagaren bedömer det som rimligt säkert att denna möjlighet kommer att utnyttjas.

Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till belopp som leasingkulden ursprungligen värderats till minskat för:

- Eventuella förmåner som mottagits i samband med avtalets tecknande
- Leasingavgifter som betalats i förskott
- Initiala direkta utgifter
- Utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad (ränta). Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden (effektivräntemetoden). Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens längd.

När koncernen reviderar sin uppskattning av leasingperioden justeras det bokfört värdet på leasingkulden för att återspegla de framtida betalningar som ska göras över den reviderade leasingperioden. Nuvärdesberäkning görs då med samma diskonteringsränta som gällde vid leasingavtalets start. Bokfört värde på leasingkulden revideras på liknande sätt när den rörliga delen av framtida leasingavgifter som beror på en ränta eller index revideras. I båda fallen görs en motsvarande justering av det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången. Det reviderade redovisade värdet på tillgången skrivs av över den återstående (reviderade) leasingperioden.

Leasingavgifter avseende korta kontrakt (under 12 månader) och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs i takt med att dessa uppstår.

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 intäktsslag 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.

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. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal, enligt undantaget i RFR 2, och leasingavgiften redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden som administrationskostnad.

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

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	
	2019	2018	2019	2018
Realiserat resultat från kortfristiga placeringar	16 534	3 229	16 534	3 229
Orealiserat resultat från kortfristiga placeringar	1 853	-150	1 853	150
Nedskrivning/reversering av Avvecklingsportföljen	206	273	206	273
Realiserat resultat från valutaterminer	-10 187	-16 112	-10 187	-16 112
Orealiserat resultat från valutaterminer	2 516	25	2 516	25
Valutakursresultat från banktillgodohavande	318	3 760	318	3 760
Resultat från förvaltningsverksamheten	11 238	-8 974	11 238	-8 974
Administrationsomkostnader	-7 187	-8 426	-7 158	-8 426
Rörelseresultat	4 051	-17 400	4 080	-17 400

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.

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

Invia S.A., Luxemburg, (org. nr. B62304) är moderbolag till Havsfrun Investment AB (Invia S.A. upprättar inte koncernredovisning). Invia S.A. ägs, indirekt via bolag, till lika stora delar av Claes Werkell och John Tengberg. John Tengberg med närstående har aktier motsvarande 37,2 % av rösterna i Havsfrun Investment AB.

Not 6 Medeltalet anställda

	2019		2018	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	3	3	4	4
Dotterbolag	-	-	-	-
Koncernen totalt	3	3	4	4

Not 7 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2019		2018	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)
Moderbolaget	2 520	742 (374)	2 950	970 (559)
Dotterbolag	-	- (-)	-	- (-)
Koncernen totalt	2 520	742 (374)	2 950	970 (559)

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	1 659 (2 105)	450 (683)	285 (471)	861 (845)	292 (287)	89 (89)
Dotterbolag	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)
Koncernen totalt	1 659 (2 105)	450 (683)	285 (471)	861 (845)	292 (287)	89 (89)

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 % och för Jonas Israelsson (VD) uppgår premien till 11 %. 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. Av dessa är en kvinna.

Till styrelsens ledamöter utgår arvoden enligt bolagsstämans beslut. I övrigt utgår inga ersättningar till styrelsens 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). Alla ledande befattningshavare har fasta ersättningar och ingen rörlig ersättning utgår.

Lön till Claes Werkell uppgår till 45 434 kr per månad. Därutöver erläggs pensionspremie med 16 190 kr (35 %) per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie vilken uppgick totalt till 22 626 kr för året. År 2019 erhöll Claes Werkell 0 kr (0) i styrelsearvode. Inga andra arvoden eller ersättningar har utbetalats till Claes Werkell.

Lön till VD Jonas Israelsson uppgår till 65 000 kr per månad. Därutöver har en pensionspremie erlagts med 7 534 kr (11 %) per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie med 569 kr per månad.

Styrelse och ledande befattningshavare (föregående år)

		Lön och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Claes Werkell	Styrelseordförande	556 (438)	120 (150)	194 (324)
John Tengberg*	Ansvarig affärsutveckling	- (559)	- (194)	- (57)
Håkan Gartell	Styrelseledamot	105 (105)	14 (17)	- (-)
Minna Smedsten	Styrelseledamot	105 (105)	33 (33)	- (-)
Christian Luthman	Styrelseledamot	105 (105)	14 (17)	- (-)
Jonas Israelsson	VD	788 (793)	269 (249)	90 (90)
Koncernen totalt		1 659 (2 105)	450 (683)	471 (471)

*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, alltså fortlopande 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.

Medelantal styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2019		2018	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	5	4	6	5
Totalt	5	4	6	5

Not 9 Revisorernas arvoden

KONCERNEN/MODERBOLAGET

	2019				2018			
	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	-	-	24	250	-	-	7
Summa	250	-	-	24	250	-	-	7

Not 10 Specifikation över kostnader som ingår i administrationskostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Personal, styrelse, försäkring, resor	3 825	4 849	3 825	4 849
Lokal, IT och administration	1 826	1 685	1 797	1 685
Börsavgift, rapportering, revision	1 180	1 197	1 180	1 197
Analystjänster i placeringsverksamheten	357	695	357	695
Summa	7 187	8 426	7 158	8 426

Not 11 Leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. I nedanstående tabeller framgår effekterna av den nya redovisningsprincipen. På sid 31, punkt 1.12 Leasingavtal beskrivs den nya redovisningsprincipen. Leasingavtalet innefattar bolagets hyresavtal för kontorslokalen. Leasingperioden uppgår fram till 31 december 2020 med en fast avgift som betalas kvartalsvis.

KONCERNEN	
Nyttjanderätt	2019
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2019	2 511
Avskrivning	-1 441
Effekt av ändrad leasingperiod	366
Utgående värde 31 december 2019	1 436

KONCERNEN	
Leasingskuld	2019
Ingående värde 1 januari 2019	2 511
Effekt av ändrad leasingperiod	366
Amortering av skuld	-1 719
Redovisad leasingskuld 31 december 2019	1 158

Åtagande avseende leasingavtal som redovisas som operationell leasing

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Årets lokalkostnad	-	993	1 175	993
Förfaller till betalning inom ett år	-	1 412	1 596	1 412
Förfaller till betalning inom två till fem år	-	1 144	-	1 144
Förfaller till betalning efter fem år	-	-	-	-
Summa	-	2 556	1 596	2 556

Not 12 Skatter

Inkomstskatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
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	
	2019	2018	2019	2017
Resultat före skatt	3 965	-16 758	4 037	-16 758
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4 %	-849	3 687	-864	3 687
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-21	-35	-21	-35
Skatteeffekt av ej skattemässiga intäkter	0	-	0	-
Skatteeffekt av beräknad schablonintäkt från fondandelar	-	-28	-	-28
Skatteeffekt av ej aktiverade underskott	869	-3 624	885	-3 624
Redovisad skattekostnad	0	0	0	0

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt tax 2019 till 123 824 KSEK sammanlagt i koncernen fördelat på moderbolaget med 109 487 KSEK och dotterbolaget Havsfrun Capital AB med 14 337 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 25 508 KSEK. Årets taxerade underskott i koncernen har beräknats till 511 KSEK, vilket leder till en ökning av uppskjuten skattefordran med 105 KSEK till totalt 25 613 KSEK. Koncernen har per 31/12 2019 bokförda ej realiserade skattemässiga vinster om 50 299 KSEK och bokförda ej realiserade skattemässiga förluster om 11 980 KSEK. Vilka minskar den uppskjutna skattefordran med 7 894 KSEK till 17 719 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 17 719 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas, motsvarande 1,46 kr per aktie.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
<i>Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:</i>				
-Skattemässiga underskott	7 894	6 955	7 894	6 955
<i>Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:</i>				
-Orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument	7 894	6 955	7 894	6 955
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	0	0		0
Oredovisade uppskjutna skattefordringar				
Skattemässiga underskott	17 719	18 439	14 751	15 485

Uppskjutna skattefordringar årets förändring

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ingående balans	6 955	7 341	6 955	7 341
Aktivering underskott, redovisas i resultaträkningen	939	86	939	86
Omvärdering, ändrad skattesats, redovisad i resultaträkningen	-	-472	-	-472
Utgående redovisat värde per 2019-12-31	7 894	6 955	7 894	6 955
Uppskjutna skatteskulder årets förändring				
Ingående värde	6 955	7 341	6 955	7 341
Förändringar ej realiserade vinster valutaterminer, redovisat i resultaträkningen	939	86	939	86
Omvärdering, ändrad skattesats, redovisad i resultaträkningen	-	-472	-	-472
Utgående redovisat värde per 2019-12-31	7 894	6 955	7 894	6 955

Not 13 Finansiella instrument per kategori

KONCERNEN	2019		2018	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
TILLGÅNGAR				
Finansiella placeringar*	-	149 722	-	163 811
Valutaterminer	-	2 573	-	784
Övriga kortfristiga fordringar	16 516	-	1 634	-
Kassa och bank	23 608	-	41 630	-
Summa	40 124	152 295	43 264	164 596

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2019 har bolaget bedömt att 7,2 MSEK (6,8 MSEK) förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

KONCERNEN	2019		2018	
SKULDER	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde
Valutaterminer	-	-	711	-
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	85	-	133
Summa	-	85	711	133

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

MODERBOLAGET	2019		2018	
TILLGÅNGAR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
Finansiella placeringar*	-	149 722	-	163 811
Valutaterminer	-	2 573	-	784
Övriga kortfristiga fordringar	16 516	-	1 634	-
Kassa och bank	23 606	-	41 628	-
Summa	40 122	152 295	43 263	164 596

*Av de finansiella placeringarnas värde per den 31 december 2019 har bolaget bedömt att 7,2 MSEK (6,8 MSEK) förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

MODERBOLAGET	2019		2018	
SKULDER	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde
Valutaterminer	-	-	711	-
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	85	-	133
Summa	-	85	711	133

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 2019 vara 7,0 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av år 2019 7,0 MSEK av bolaget beräknade värden. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 6,2 MSEK (motsvarande 3,3 % av det totala substansvärdet) per den 31 december 2019. 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 -4,3 % fram till respektive fonds förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning sedan 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 0,8 MSEK per den 31 december 2019, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 31 december 2019 om 0,2 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. För de fall räntan på svenska statsobligationer stiger med 2 procentenheter från nuvarande nivå ökar nedskrivningen av Avvecklingsportföljen med 0,2 MSEK, motsvarande 0,1 % av bolagets totala substansvärde. För de fall fondernas förväntade utbetalningstillfällen skjuts fram med ytterligare 12 månader ökar nedskrivningen av Avvecklingsportföljen med 0,4 MSEK, motsvarande 0,2 % av bolagets totala substansvärde. Under verksamhetsåret 2019 erhölet bolaget totalt återbetalningar om 0,4 MSEK innebärandes 0,1 MSEK mindre än förväntat. Bolaget uppskattar inför 2020 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 10 MSEK.

Not 15 Inventarier

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Ackumulerade anskaffningsvärden	2019	2018	2019	2018
Vid årets början	334	334	334	334
Utrangerade inventarier	-	-196	-	-196
Återförda avskrivningar på utrangerade inventarier	-	196	-	196
Summa	334	334	334	334
Ackumulerade avskrivningar				
Vid årets början	-334	-334	-334	-334
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Summa	-334	-334	-334	-334
Utgående planenligt restvärde	0	0	0	0

Not 16 Resultat per aktie

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Resultat per aktie	0,33	-1,38	0,33	-1,38
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	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			
	2019		2018		2019		2018	
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, MSEK	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Fonder	95,0	129,3	130,1	163,8	95,0	129,3	130,1	163,8
Aktier	19,0	20,5	-	-	19,0	20,5	-	-
Summa	114,0	149,7	130,1	163,8	114,0	149,7	130,1	163,8
Valutaterminer, positiva	-	2,6	-	0,8	-	2,6	-	0,8
Valutaterminer, negativa	-	-	-	-0,7	-	-	-	-0,7
Summa	114,0	152,3	130,1	163,9	114,0	152,3	130,1	163,9

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	2019			2018		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	143,5	6,2	-	157,1	6,7	-
Valutaterminer	2,6	-	-	0,1	-	-
Summa	146,1	6,2	-	157,2	6,7	-

* Av de finansiella placeringarnas värde per 31 december 2019 har bolaget bedömt att 7,2 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	14,3	7,5 %
Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen)	0,6	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 redovisas i nedanstående tabell. Valutaneutraliseringen via valutaterminer uppgick till 10,1 MUSD. Under rådande osäkra marknadsläge har dock bolaget beslutat att i händelse av en stark US-dollarutveckling successivt kunna minska valutaneutraliseringen på bolagets US-dollar-placeringar. Detta kan komma att innebära såväl vinster som förluster på US-dollarplaceringarna.

VALUTAEXPONERING

Valuta*	Lokal valuta, milj.	MSEK	Andel, %
SEK	69,8	69,8	37 %
USD	10,9	101,2	53 %
EUR	1,3	13,4	7 %
Övrigt	-	5,3	3 %
Summa	-	189,7	100 %

* Valutaneutraliseringen via valutaterminer uppgår till 10,1 MUSD

Känslighet för 10 % kronförstärkning gentemot valutor*

Valuta	Förändring, MSEK	Påverkan på substansvärdet
USD	-0,7	-0,4 %
EUR	-1,3	-0,7 %
Summa	-2,0	-1,1 %

* Främmande valutor som inte är neutraliserade via valutaterminer

VALUTATERMINER 2019

Lösdatum	Termins-kurs	KUSD	KSEK	Marknads-värde, KSEK
2020-03-27	9,6018	1 100	10 562	355
2020-03-27	9,6329	1 730	16 665	507
2020-05-22	9,5987	2 900	27 836	995
2020-06-25	9,4852	2 900	27 517	707
2020-08-27	9,2825	1 500	13 924	9
Summa positiva valutaterminer		10 130	96 504	2 573

Samtliga valutaderivat är tecknade mot kreditvärdiga kreditinstitut. Vid utgången av 2019 fanns det inga negativa valutaterminer

VALUTATERMINER 2018

Lösdatum	Termins-kurs	KUSD	KSEK	Marknads-värde, 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	Termins-kurs	KUSD	KSEK	Marknads-värde, 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.

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	23,6	-	-	-	23,6
Finansiella placeringar	129,9	13,6	-	6,2	149,7
Övriga kortfristiga fordringar	16,5	-	-	-	16,5
Valutaterminer	2,6	-	-	-	2,6
Summa	180,7	13,6	-	6,2	192,4

FINANSIELLA SKULDERS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Valutaterminer	-	-	-	-	-
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Leasingskulder	0,4	0,4	0,8	-	1,6
Leverantörsskulder	0,1	-	-	-	0,1
Summa	0,5	0,4	0,8	-	1,7

-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

	2019	2018
Totalt upplåning (not 20)	-	-
Leasingskuld (not 11)	1 158	-
Avgår: likvida medel (not 25)	23 608	-
Nettoskuld	-22 450	-
Totalt eget kapital	191 520	-
Skuldsättningsgrad	-13,3 %	-

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	
Akkumulerade anskaffningsvärden	2019	2018
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	
	2019	2018	2019	2018
Fordringar på avyttrade finansiella placeringar	16 477	1 634	16 477	1 634
Övriga fordringar	39	-	39	-
Summa	16 516	1 634	16 516	1 634

Not 20 Skulder till kreditinstitut

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Beviljad checkräkningskredit	25 000	25 000	25 000	25 000
Varav utnyttjat belopp	-	-	-	-

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda hyror	-	275	350	275
Övrigt	97	128	97	128
Summa	97	403	447	403

Not 22 Aktier och aktiekapital

2019	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	15,82

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

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.

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda intäkter				
-	-	-	-	-
Upplupna kostnader				
Semesterlöneskulder	535	543	535	543
Sociala avgifter	156	152	156	152
Ej utbetalt arvode revisor	188	156	188	156
Ej utbetalt arvode investeringskonsult	-	453	-	453
Övriga upplupna kostnader	380	421	380	421
Summa	1 259	1 726	1 259	1 726

Not 24 Eventualförpliktelser

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
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	
	2019	2018	2019	2018
Kassa och bank	23 608	41 630	23 606	41 628
Summa	23 608	41 630	23 606	41 628

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 minskade med 0,7 % under januari. Beräknat substansvärde per aktie den 31 januari 2020 uppgick till 15,70 kr och det totala substansvärdet till 190,1 MSEK. Hela substansvärderapporten finns på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

Not 27 Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

KONCERNEN	Ingående balans 2019	Kassaflöde	Icke kassaflödes- påverkande förändringar	Utgående balans 2019
Förändring av leasingskuld	2 511	-	-1 353	1 158
Checkräkningskredit	-	-	-	-
Summa	2 511	-	-1 353	1 158

KONCERNEN	Ingående balans 2018	Kassaflöde	Icke kassaflödes- påverkande förändringar	Utgående balans 2018
Checkräkningskredit	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

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 substansstillväxten	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 substansstillväxten.	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 ANVÄNDANDET
Alfa	Avkastning som är oberoende av riskpremier i den finansiella marknaderna	-
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	-
Riskfri 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 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. Måttet 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 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-19. 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 2019 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 2019 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 2-13. 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 misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncern-

redovisningen 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 misstag, 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 misstag 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 misstag, 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. Risken 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 2019 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 fortlöpande 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. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket sammanlagär förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

BDO utsågs till Havsfrun Investment AB:s revisor av bolagsstämman den 10 april 2019 och har varit bolagets revisor sedan den 16 april 2008.

Stockholm den 19 februari 2020

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