

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q3
2017

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2017

Innehåll

Innehåll.....	3	Rapport över rapport över totalresultat koncernen.....	10
Havsfrun i korthet.....	4	Kvartalsdata.....	10
Aktiv fondportfölj.....	4	Rapport över finansiell ställning koncernen.....	11
Verksamheten 1 januari – 30 september 2017.....	6	Rapport över förändring av eget kapital koncernen.....	12
Revisorsrapport.....	9	Värderingsteknik.....	12
Resultaträkning koncernen.....	10	Rapport över kassaflöde koncernen.....	13

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2017

Delårsperioden 1 januari - 30 september 2017

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 0,8 % (motsvarande period föregående år minskade 2,8 %)
- Substansvärdet den 30 september 2017 uppgick till 240,0 MSEK (258,6 MSEK), motsvarande 19,82 kr per aktie (21,36 kr per aktie)
- Resultatet uppgick till -2,0 MSEK (-8,1 MSEK), motsvarande -0,16 kr per aktie (-0,67 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 3,0 % (-4,4 %). Den 30 september 2017 var B-aktiens börskurs 18,90 kr (20,20 kr)
- Utdelning för räkenskapsåret 2016 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr per aktie), sammanlagt 18,2 MSEK (18,2 MSEK) utbetalades den 12 april 2017

Tredje kvartalet 1 juli - 30 september 2017

- Substansvärdet per aktie ökade med 0,8 % (ökade med 1,0 %)
- Resultatet uppgick till 1,8 MSEK (2,7 MSEK), motsvarande 0,15 kr per aktie (0,22 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -5,0 % (-5,2 %)

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

Havsfrun i korthet

MÅLSÄTTNING

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt, netto efter omkostnader, uppnå samma förväntade höga avkastning som den globala aktiemarknaden har uppnått på mycket lång sikt, eller bättre, men med mindre värdefall och snabbare återhämtning.

PLACERINGSSTRATEGI

Havsfrun förvaltar en globalt diversifierad multistrategiportfölj (Aktiv fondportfölj) bestående av hedgefonder vilka bolaget i samråd med sin rådgivare bedömt vara de främsta inom sin strategi. Portföljen skall av riskspridningsskäl normalt bestå av 10-15 noggrant utvalda hedgefonder inom huvudstrategierna Relativvärdestrategier, Aktiebaserade strategier, Händelsestyrda strategier och Makrobaserade strategier.

Aktiv fondportfölj

AVKASTNING

1 januari – 30 september 2017

Aktiv fondportfölj¹⁾ ökade med 3,5 % under perioden 1 januari - 30 september 2017. Under motsvarande period ökade HFRI Fund of Funds Composite Index med 4,3 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 0,2 %. Dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden.

1 januari 2010 – 30 september 2017

Aktiv fondportfölj¹⁾ har sedan 1 januari 2010 haft en effektiv årsavkastning på 5,8 %. Under motsvarande period har HFRI Fund of Funds Composite Index och NHX Fund of Funds index haft en effektiv årsavkastning på 3,2 % resp. 2,0 %. Standardavvikelsen på Aktiv fondportfölj har under perioden uppgått till 4,8 %, vilket ger en Sharpe kvot på 1,1 (ju större kvot desto bättre placeringsprestation). Sharpe kvoten har under motsvarande period för HFRI Fund of Funds index och NHX Fund of Funds index uppgått till 0,7 respektive.

STORLEK & STRATEGIFÖRDELNING

Storleken på Aktiv fondportfölj uppgick till 168,1 MSEK motsvarande 70,0 % av bolagets substansvärde. Portföljen bestod av 10 fonder fördelade på fyra huvudstrategier.

INVESTERINGSPROCESS

Investeringsprocessen sker i samarbete med en väletablerad global rådgivare på hedgefonder. Rådgivaren bistår Havsfrun med fondanalys och due diligence samt gör regelbundna platsbesök hos de enskilda fondinnehaven.

VALUTAHANTERING

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

Hedgefondmarknaden indelas ofta utifrån sitt sätt att arbeta i fyra huvudstrategier. Den största huvudstrategin i Aktiv fondportfölj var vid utgången av det tredje kvartalet Relativvärdestrategier 51 % följt av Makrobaserade strategier 31 %, Aktiebaserade strategier 11 % och Händelsestyrda strategier 2 %. Övriga strategier 4 %.

Gemensamt för fonderna vilka bolaget investerar i är att de har uppvisat en lång och imponerande historisk avkastningsprestation, både i absoluta och relativa termer. Fonderna är väletablerade och välrenommerade och upprätthåller högsta industristandard, s.k. "best practice", vad gäller förvaltning och operationell verksamhet. De flesta av fonderna är för enskilda placerare svåråtkomliga att på egen hand investera i. Fonderna har ofta höga minimiinsättningar om 1-10 MUSD. En del är stängda och tar inte in nya placerare i fonden.

Exempel på fonder, vilka Havsfrun investerar i framgår av nedanstående tabell med bolagets för närvarande fem största fondinnehav. De fem största innehavens andel av Aktiv fondportfölj uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till totalt 65,8 %, varav det största innehavet uppgick till 17,4 %.

5 största fonderna i Aktiv fondportfölj	Strategi	Huvudkontor	Andel av Aktiv fondportfölj
Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	17,4 %
Millennium International, Ltd	Multi Strategy Diversified	USA	16,5 %
AHL Dimension (Cayman) Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	UK	12,1 %
Brummer Carve 2	Relative Value Multi Strategy	Sverige	10,4 %
Stratus Feeder Fund, Ltd	Multi Strategy Diversified	Frankrike	9,5 %

¹⁾ Avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar. För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Månadsrapport september 2017

Aktiv fondportfölj

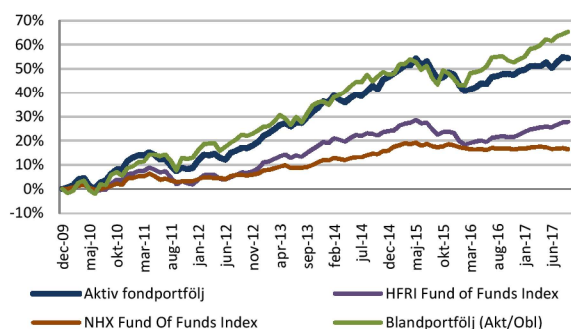
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

*	Aktiv fondportfölj	HFRI Fund of Funds Index	NHX Fund Of Funds Index	MSCI AC World Index	Blandportfölj (Akt/Obl)	OMRX Treasury Bill Index	OMRX Treasury Bond Index
Avkastning september	-0,3%	0,2%	-0,4%	1,8%	0,6%	-0,1%	-0,5%
Avkastning 2017	3,5%	4,3%	-0,2%	15,9%	7,4%	-0,6%	4,9%
Avkastning 6 månader	2,1%	2,2%	-0,8%	8,8%	4,1%	-0,4%	1,8%
Avkastning 12 månader	4,5%	4,9%	-0,2%	16,9%	6,6%	-0,8%	2,4%
Effektiv årsavkastning 2 år	2,8%	2,1%	-0,3%	13,9%	7,3%	-0,7%	3,6%
Effektiv årsavkastning 3 år	2,6%	1,3%	0,6%	6,5%	4,5%	-0,5%	4,1%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	5,8%	3,2%	2,0%	9,1%	6,7%	0,4%	4,4%
Standardavvikelse, %	4,8%	3,8%	2,2%	13,3%	6,0%	0,2%	4,4%
Sharpe kvot	1,1	0,7	0,7	0,7	1,1	0,0	0,9
Antal positiva månader, %	67%	67%	62%	63%	70%	65%	60%
Bästa månad	3,2%	2,4%	2,6%	10,9%	4,8%	0,2%	3,3%
Sämsta månad	-3,2%	-2,7%	-1,3%	-9,5%	-3,8%	-0,1%	-2,3%
Största värdefall	-8,9%	-8,0%	-3,2%	-19,8%	-7,0%	-1,5%	-5,4%
Korrelation mot MSCI AC World	0,71	0,84	0,48	1,00	0,95	-0,06	-0,44
Beta mot MSCI AC World	0,26	0,24	0,08	1,00	0,43	0,00	-0,14

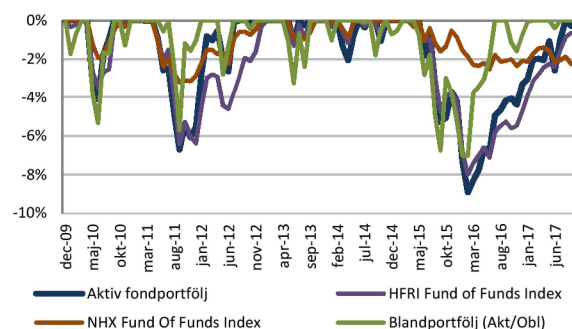
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

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

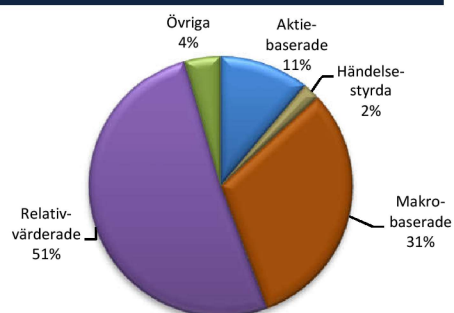
AKKUMULERAD AVKASTNING



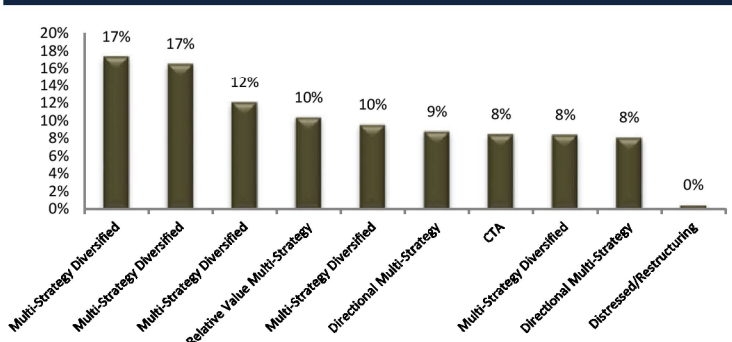
HISTORISKA VÄRDEFALL



STRATEGIFÖRDELNING AKTIV FONDPORTFÖLJ



FONDINNEHAVENS STRATEGI OCH ANDEL AV AKTIV FONDPORTFÖLJ



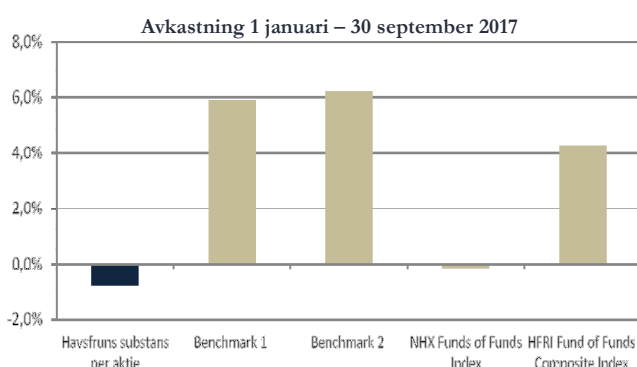
* Aktiv fondportfölj avkastning i SEK före bolagets omkostnader, exklusive resultatet från valutakurspåverkan på bolagets placeringar. För definitioner och begrepp, se Havsfruns hemsida, www.havsfrun.se, eller i årsredovisningen 2016. HFRI Fund of Funds Index är ett globalt fond-av-hedgefondindex, NHX 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.

Verksamheten 1 januari – 30 september 2017

SUBSTANSVÄRDET

Delårsperioden 1 januari - 30 september 2017

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 0,8 % under perioden 1 januari - 30 september 2017 (motsvarande period föregående år minskade det med 2,8 %). Den 30 september 2017 beräknas det totala substansvärdet till 240,0 MSEK (258,6 MSEK) motsvarande 19,82 kr per aktie (21,36 kr per aktie). Utdelning för räkenskapsåret 2016 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 12 april 2017.



Q3 1 juli - 30 september 2017

Substansvärdet per aktie ökade med 0,8 % under det tredje kvartalet 2017 (ökade 1,0 %). Bolagets benchmarks ökade med 2,3 % respektive 1,9 % och HFRI Fund of Funds Index ökade med 1,8 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 0,1 % under det tredje kvartalet.

För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se, alternativt kontakta bolaget.

INVESTERINGSPORTFÖLJ

Aktiv fondportfölj

Den 30 september 2017 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 168,1 MSEK (251,1 MSEK), motsvarande 70,0 % (97,1 %) av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av Aktiv fondportfölj var 81,1 MSEK av fondbolagen bekräftade värden och 87,0 MSEK var av fondbolagen beräknade värden. För mer information om Aktiv fondportfölj se sidorna 4-5 samt i bolagets årsredovisning 2016 eller på www.havsfrun.se.

Fonder under avveckling²⁾

Den 30 september 2017 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen) till ett värde om 6,8 MSEK (11,1 MSEK), motsvarande 2,8 % (4,3 %) av det totala substansvärdet.

BÖRSKURS

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 30 september 2017 uppgick till 3,0 % (-4,4 %). Den 30 september 2017 var börskursen på Havsfruns B-aktie 18,90 kr (20,20 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en substansrabatt om 5 % (5 %) i förhållande till substansvärdet.

VALUTAEXPONERING

Placeringar i utländsk valuta neutraliseras normalt genom valutaterminer, vilket medför att substansutvecklingen inte påverkas i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar. Under rådande osäkra marknadsläge har dock bolaget beslutat att i händelse av en stark US-dollarutveckling successivt minska valutaneutraliseringen på bolagets US-dollarplaceringar. Detta kan komma att innebära såväl vinster som förluster på US-dollarplaceringarna. Havsfrun hade per 30 september 2017 placeringar och fordringar i USD om ca 20 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 30 september 2017 uppgick till -2,0 MSEK (-8,1 MSEK) motsvarande -0,16 kr per aktie (-0,67 kr per aktie). Koncernens resultat för det tredje kvartalet 2017 uppgick till 1,8 MSEK (2,7 MSEK), motsvarande 0,15 kr per aktie (0,22 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 30 september 2017 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 57,3 MSEK (2,2 MSEK) och soliditeten var 98,9 % (91,9 %). Vid utgången av tredje kvartalet hade bolaget inga räntebärande skulder. Koncernen hade en balansomslutning per 30 september 2017 om 242,5 MSEK (281,4 MSEK), varav eget kapital uppgick till 240,0 MSEK (258,6 MSEK). Koncernen hade vid utgången av det tredje kvartalet en checkräkningskredit om 25 MSEK (100 MSEK), varav utnyttjat 0,0 MSEK (13,7 MSEK). Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2016 på sidorna 10-11 och 39-42. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver de transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare har inga transaktioner med närstående skett.

²⁾ För mer information om bolagets Avvecklingsportfölj se under rubriken Värderingsteknik på sid 12.

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

FEM ÅR I SAMMANDRAG KONCERNEN

KSEK	2017 1/1-30/9	2016 1/1-30/9	2016 1/1-31/12	2015 1/1-31/12	2014 1/1-31/12	2013 1/1-31/12
Resultat från förvaltningsverksamheten	4 712	315	4 786	14 151	25 213	36 113
Resultat efter finansiella poster	-1 995	-8 086	-6 597	2 849	14 239	25 776
Periodens resultat	-1 995	-8 086	-6 597	2 849	14 239	25 776
Resultat per aktie, kr	-0,16	-0,67	-0,54	0,24	1,18	2,13

AKTIENS ALTERNATIVA NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	19,82	21,36	21,49	23,53	24,80	25,12
Substansvärdets förändring:						
- ej återlagd utdelning	-7,7 %	-9,2 %	-8,7 %	-5,1 %	-1,3 %	2,6 %
- återlagd utdelning	-0,8 %	-2,8 %	-2,3 %	0,9 %	4,7 %	8,7 %
Kassaflöde per aktie, kr	4,51	0,04	0,08	0,00	-0,25	-0,17
Utdelning, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Direktavkastning	7,9 %	7,4 %	7,6 %	6,6 %	7,2 %	8,5 %
Antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 405 940	12 105 940	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Totalt substansvärde, KSEK	239 958	258 623	260 112	284 868	300 178	304 098

AKTIEÄGARE & HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	2 259	2 012	2 040	1 806	1 662	1 519
Omsatt antal B-aktier	876 924	1 123 577	1 504 009	1 416 368	1 368 923	1 183 800
Omsättningshastighet B-aktien	7,2 %	9,3 %	12,4 %	11,7 %	11,3 %	9,8 %
Antal avslut i B-aktien	4 024	2 753	3 835	2 799	2 078	1 366
B-aktiens börskurs vid perioden slut, kr	18,90	20,20	19,80	22,70	20,80	17,70
B-aktiens förändring:						
- ej återlagd utdelning	-4,5 %	-11,0 %	-12,8 %	9,1 %	17,5 %	18,0 %
- återlagd utdelning	3,0 %	-4,4 %	-6,2 %	16,3 %	26,0 %	28,0 %
Periodens högsta kurs, B-aktien, kr	21,60	24,20	24,20	27,00	22,30	18,50
Periodens lägsta kurs, B-aktien, kr	18,50	18,90	18,50	19,80	18,00	15,10
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	19,04	21,55	20,97	22,04	19,96	16,79
Substansrabatt (+), premium (-)	5 %	5 %	8 %	4 %	16 %	30 %
Börsvärde, MSEK	229	245	240	275	252	214

BOLAGETS ALTERNATIVA NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	-0,8 %	-3,1 %	-2,5 %	1,0 %	4,9 %	8,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,8 %	-2,8 %	-2,2 %	1,1 %	5,0 %	7,9 %
Soliditet	98,9 %	91,9 %	92,6 %	99,1 %	91,7 %	98,8 %
Skuldsättningsgrad	-	4,2 %	1,1 %	-	2,9 %	-
Kassalikviditet	9 484 %	1 234 %	1 350 %	11 564 %	1 202 %	8 140 %

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

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari - 30 september 2017 har, liksom årsbokslutet för 2016, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport för koncernen har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. De finansiella rapporterna för moderbolaget Havsfrun Investment AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR2 Redovisning för juridiska personer och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering. Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.

Nya redovisningsprinciper 2017 och framåt

Ny eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden som blir tillämpliga från och med räkenskapsåret 2017 och framåt planeras inte att förtidstillämpas. Bolagets analyser av effekterna av IFRS 9 och IFRS 15 har hittills inte identifierat att dessa standarder kommer att få någon väsentlig inverkan på den finansiella rapporteringen. Koncernens intäkter utgörs av intäkter från finansiella instrument och dessa regleras inte av IFRS 15. Majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas idag till verkligt värde via resultatet och instrumenten kommer att redovisas på samma sätt även under IFRS 9. Bolaget kommer att redogöra för övergången i bokslutskommunikén 2017, årsredovisningen 2017 och den första kvartalsrapporten 2018. Ytterligare information gällande redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns årsredovisning 2016.

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 oktober 2017
HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

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 2017, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2018

- Bokslutskommuniké 2017: 19 februari 2018
- Årsredovisning 2017: vecka 10 2018
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2018: 25 april 2018
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2018: 20 augusti 2018
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2018: 25 oktober 2018
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämman 2018 hålls onsdagen den 11 april 2018 kl. 13.30 hos Näringslivets hus, Styrelserummet, Storgatan 19, Stockholm.

INFORMATIONSKANALER

All information som publicerats av Havsfrun finns på www.havsfrun.se. För att löpande erhålla bolagets finansiella rapporter och pressmeddelanden via e-post erbjuder bolaget en prenumerationstjänst som finns tillgänglig på bolagets hemsida eller genom att kontakta bolaget. Tryckta årsredovisningar och delårsrapporter distribueras per post till de som begär det. Enstaka beställningar kan göras på bolagets hemsida eller genom att kontakta bolaget.

KONTAKTPERSONER

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

KONTAKTUPPGIFTER

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

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.
Informationen lämnades för offentliggörande den 24 oktober 2017 klockan 12.30 (CET).

Revisorsrapport

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

TILL STYRELSEN I HAVSFRUN INVESTMENT AB

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB (org. nr. 556311-5939) per 30 september 2017 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 oktober 2017

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson

Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

KSEK	2017 1/7-30/9	2016 1/7-30/9	2017 1/1-30/9	2016 1/1-30/9	2016 1/1-31/12
Värdepappersförvaltningens resultat	3 668	5 650	4 168	44	4 268
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	44	-318	544	271	518
Resultat från förvaltningsverksamheten	3 712	5 332	4 712	315	4 786
Administrationsomkostnader	-1 878	-2 528	-6 620	-7 929	-10 772
Rörelseresultat	1 834	2 804	-1 908	-7 614	-5 986
Resultat från finansiella poster					
Räntetäkter	0	0	0	0	12
Räntekostnader	-29	-154	-87	-472	-623
Finansnetto	-29	-154	-87	-472	-611
Resultat efter finansiella poster	1 805	2 650	-1 995	-8 086	-6 597
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	1 805	2 650	-1 995	-8 086	-6 597
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 805	2 650	-1 995	-8 086	-6 597
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,15	0,22	-0,16	-0,67	-0,54
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2017 1/7-30/9	2016 1/7-30/9	2017 1/1-30/9	2016 1/1-30/9	2016 1/1-31/12
Periodens resultat	1 805	2 650	-1 995	-8 086	-6 597
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	-	-	-
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	1 805	2 650	-1 995	-8 086	-6 597
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 805	2 650	-1 995	-8 086	-6 597

Kvartalsdata

	2017				2016		
KSEK	III	II	I	IV	III	II	I
Resultat från förvaltningsverksamheten	3 712	-810	1 810	4 471	5 332	6 457	-11 474
Resultat efter finansiella poster	1 805	-2 988	-812	1 489	2 650	3 524	-14 260
Periodens resultat	1 805	-2 988	-812	1 489	2 650	3 524	-14 260
Resultat per aktie, kr	0,15	-0,25	-0,07	0,12	0,22	0,29	-1,18

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	0	0	0
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	775	16 058	52 684
Skattefordringar	394	394	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	523	620	452
	1 692	17 072	53 353
Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	8 664	0	166
Finansiella placeringar*	174 856	262 177	224 669
Kassa och bank	57 303	2 173	2 729
Summa omsättningstillgångar	242 515	281 422	280 917
Summa tillgångar	242 515	281 422	280 917
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	163 278	181 943	183 432
Summa eget kapital	239 958	258 623	260 112
Avsättningar			
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	974	7 439	13 556
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	-	13 732	5 557
Leverantörsskulder	75	196	282
Övriga skulder	158	122	222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 350	1 310	1 188
Summa kortfristiga skulder	2 557	22 799	20 805
Summa eget kapital och skulder	242 515	281 422	280 917

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 september 2017 har bolaget bedömt att 4,9 MSEK förvänas bli realiserade efter mer än 12 månader

Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2016	60 530	16 150	208 188	284 868
Periodens resultat	-	-	-8 086	-8 086
Periodens totalresultat	-	-	-8 086	-8 086
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/9 2016	60 530	16 150	181 943	258 623
Ingående eget kapital 1/1 2017	60 530	16 150	183 432	260 112
Periodens resultat	-	-	-1 995	-1 995
Periodens totalresultat	-	-	-1 995	-1 995
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/9 2017	60 530	16 150	163 278	239 958

Värderingsteknik

	30/9 2017			30/9 2016		
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	168,1	6,8	-	251,1	11,1	-
Valutaterminer	7,7	-	-	-7,4	-	-
Summa	175,8	6,8	-	243,7	11,1	-

* Av de finansiella placeringarnas värde per 30 september 2017 har bolaget bedömt att 4,9 MSEK förvänas 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 fonder under avveckling se fotnot 3 nedan.

Nivå 3

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

³⁾ Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad anmälan och rätt till utträde har dessa fonder ännu inte haft tillräckligt god likviditet för att lösa ut Havsfrun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 30 september 2017 vara 7,5 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av tredje kvartalet 2017 0 MSEK bekräftade värden, 5,1 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 2,4 MSEK var av bolaget beräknade värden. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 6,8 MSEK (motsvarande 2,8 % av det totala substansvärdet) per den 30 september 2017. 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 -6,6 % fram till respektive fonds förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning sedan 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 0,7 MSEK per den 30 september 2017, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 30 september 2017 om 0,5 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen minskade med 4,9 % under perioden 1 januari - 30 september 2017. Bolaget uppskattade inför 2017 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 1,4 MSEK under året. Under perioden 1 januari - 30 september 2017 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 1,6 MSEK.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2017 1/7-30/9	2016 1/7-30/9	2017 1/1-30/9	2016 1/1-30/9	2016 1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	1 834	2 804	-1 908	-7 614	-5 986
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-2 028	407	-8 498	3 111	2 945
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	974	4 002	-12 582	6 561	12 678
Värdetförändring kortfristiga placeringar	3 900	-1 503	-44 923	4 084	7 658
	4 680	5 710	-67 911	6 142	17 295
Erhållna räntor	0	0	0	0	12
Erlagda räntor	-29	-154	-87	-472	-623
Betald skatt	-59	-59	-177	-66	111
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	4 592	5 497	-68 175	-5 604	16 795
Förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	4 379	-5 447	51 838	-16 000	-52 458
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	3 423	-2 416	94 736	15 259	49 193
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	86	93	-109	21	85
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-2 252	-5 557	13 732	5 557
	7 888	10 022	140 908	13 012	2 377
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 480	-4 525	72 733	18 616	19 172
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning	-	-	-18 159	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-18 159	-18 159	-18 159
Periodens kassaflöde	12 480	4 525	54 574	457	1 013
Likvida medel vid periodens början	44 823	6 698	2 729	1 716	1 716
Likvida medel vid periodens slut	57 303	2 173	57 303	2 173	2 729

Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets finansiella ställning är också densamma som för koncernen med undantag för att moderbolaget har aktier i dotterbolag om 14,6 MSEK och en skuld till dotterbolaget om 14,6 MSEK.

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