

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Q2
2020

Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2020

Delårsrapport i sammandrag

DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI - 30 JUNI 2020

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 12,6 % (samma period föreg. år ökade 1,2 %)
- Substansvärdet den 30 juni 2020 uppgick till 149,3 MSEK (190,0 MSEK), motsvarande 12,33 kr per aktie (15,70 kr)
- Koncernens resultat uppgick till -24,1 MSEK (2,5 MSEK), motsvarande -1,99 kr per aktie (0,20 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 0,8 % (8,0 %). Den 30 juni 2020 var B-aktiens börskurs 16,35 kr (16,80 kr)
- Utdelning för räkenskapsåret 2019 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr), sammanlagt 18,2 MSEK (18,2 MSEK), utbetalades den 22 juni 2020

ANDRA KVARTALET 1 APRIL - 30 JUNI 2020

- Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade med 2,3 % (0,7 %)
- Koncernens resultat uppgick till 3,8 MSEK (1,5 MSEK), motsvarande 0,31 kr per aktie (0,12 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 13,0 % (-6,2 %)

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

- Substansvärdet per aktie ökade med 1,4 % under juli månad
- Substansvärdet den 31 juli 2020 beräknas till 151,4 MSEK, motsvarande 12,51 kr per aktie

INNEHÅLL

Delårsrapport i sammandrag.....	3	Fem år i sammandrag.....	8
VD-kommentar.....	4	Redovisningsprinciper.....	8
Havsfrun i korthet.....	4	Finansiella rapporter.....	9
Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2020.....	6	Revisorsrapport.....	15

VD-kommentar

I vår strävan att öka bolagets aktieägarvärde fokuserar vi vårt arbete på att uppnå en betydligt större volym på bolaget. Samtidigt behöver vi koppla ihop oss med en organisation som kan bidra till att lyfta lönsamheten. Mot bakgrund av detta utreder bolaget förutsättningslöst olika typer av strukturaffärer och nya affärsverksamheter exempelvis samgående eller samarbete med andra bolag, inte minst de som söker och kan dra nytta av en koppling till en börsnoterad miljö.

Covid-19 har skapat en stor svensk och internationell kris men samtidigt också öppnat nya affärsmöjligheter. Effekterna är ännu inte fullt uppenbara. Den svenska och den globala ekonomin kan komma att förändras tämligen avsevärt framgent. Övriga och intressanta affärsmöjligheter kan uppstå inte minst pga. bristande likviditet i svensk företagsamhet generellt, liksom olika typer av strukturella förändringar. Såsom förberedelse för sådana potentiella och nya engagemang frigör bolaget ytterligare likvida medel genom att avyttra återstående hedgefondplaceringar. Stora avyttringar har skett under andra kvartalet. Återstoden av hedgefondplaceringarna avyttras under det tredje och fjärde kvartalet varefter Havsfrun kommer att vara näst intill fullt likvid.

I avvaktan på nya strukturella engagemang kommer placeringarna tillsvidare inriktas på främst kortsiktiga likvida placeringar såsom till exempel aktier, krediter och fonder med olika investeringsinriktningar för att upprätthålla den finansiella handlingsfriheten.

Med anledning av att bolaget öppnar upp för nya affärsmöjligheter och/eller strukturella förändringar beslutades det på årsstämman 2020 att bredda bolagets verksamhetsinriktning genom ändring av bolagets verksamhetsföremål i bolagsordningen (till samma lydelse som gällde före 2006).

Bolagets starka finansiella ställning tillsammans med det nya mandatet för en bredare verksamhetsinriktning medför att bolaget står beredd till nya affärsmöjligheter. Avsikten är att redan på kort sikt kunna förnya och lyfta Havsfrun genom strukturella samarbeten och därmed eventuella sammanhängande nya investeringar.

Vi ser fram emot en potentiellt spännande höst trots den tragiska epidemin. Vi får dock ändå, trots det negativa som pågår, anpassa oss efter verkligheten genom att aktivt möta de förändringar som sker. Vi tror att många bra affärsmöjligheter kan framkomma för den som är öppen med förmåga och resurser att anpassa sig. Det är vad Havsfrun strävar efter.

Jonas Israelsson
VD

Havsfrun i korthet

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Bolaget har 3 282 st aktieägare och ett eget kapital per den 30 juni på 149,3 MSEK. Bolaget har alljämt sedan 1994 samma huvudägare. Läs mer på www.havsfrun.se.

ULTIMAT MÅLSÄTTNING

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt uppnå samma avkastning som den globala aktiemarknaden förväntas uppnå på mycket lång sikt men med väsentligen mindre värdefall och snabbare återhämtning.

HISTORISK AVKASTNING 1995 - 2020

Bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) har under perioden 1 januari 1995 – 30 juni 2020 haft en effektiv årsavkastning på 5,9 % och bolagets B-aktie har haft en totalavkastning om 10,7 % per år. Under samma period har aktiemarknaden (MSCI AC World Index) haft en effektiv årsavkastning om 6,7 % och hedgefondmarknaden (HFRI Fund of Funds Index) haft en effektiv årsavkastning om 4,7 %. Index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK. För flera avkastningsmått och statistik se Havsfruns substansvärderapport på www.havsfrun.se.

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Månadsrapport juni 2020

Aktiv fondportfölj

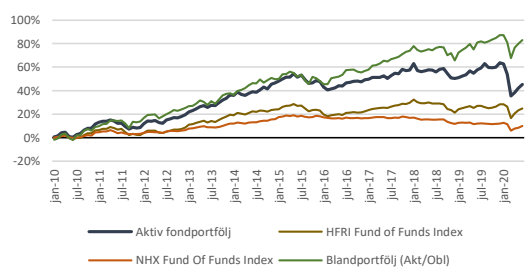
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR. OM. JANUARI 2010

*	Aktiv fondportfölj	HFRI Fund of Funds Index	NHX Fund Of Funds Index	MSCI AC World Index	Blandportfölj (Akt/Obli)	OMRX Treasury Bond Index	OMRX Treasury Bill Index
Avkastning juni	2,2%	1,3%	1,3%	3,2%	1,7%	0,3%	0,0%
Avkastning 2020	-11,3%	-2,6%	-1,8%	-6,6%	-2,4%	1,0%	-0,1%
Avkastning 6 månader	-11,3%	-2,6%	-1,8%	-6,6%	-2,4%	1,0%	-0,1%
Avkastning 12 månader	-7,9%	-1,7%	-1,7%	0,9%	1,0%	-0,1%	-0,4%
Effektiv årsavkastning 2 år	-3,9%	-1,6%	-2,3%	2,2%	2,4%	1,6%	-0,6%
Effektiv årsavkastning 3 år	-1,1%	-0,1%	-2,0%	4,4%	3,6%	2,0%	-0,6%
Effektiv årsavkastning sedan januari 2010	3,6%	2,1%	0,9%	7,9%	5,9%	3,3%	0,1%
Standardavvikelse, %	6,6%	4,7%	2,8%	14,3%	6,7%	4,0%	0,2%
Sharpe kvot	0,5	0,4	0,3	0,5	0,9	0,8	0,0
Antal positiva månader, %	64,3%	64,3%	60,3%	65,1%	69,0%	57,9%	47,6%
Bästa månad	3,4%	3,4%	2,6%	10,9%	5,2%	3,3%	0,2%
Sämsta månad	-12,0%	-7,7%	-5,1%	-13,6%	-7,3%	-2,3%	-0,1%
Största värdefall	-17,4%	-11,9%	-11,1%	-21,6%	-10,5%	-5,4%	-3,2%
Korrelation mot MSCI AC World	0,71	0,86	0,62	1,00	0,96	-0,38	-0,01
Beta mot MSCI AC World	0,33	0,28	0,12	1,00	0,45	-0,11	0,00

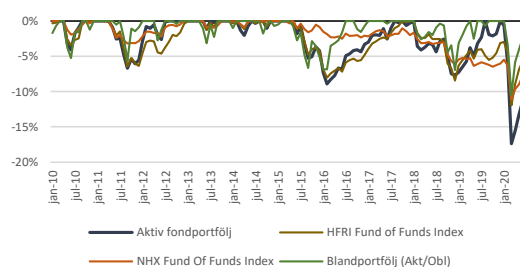
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2020	-0,7%	-5,5%	-12,0%	2,1%	2,8%	2,2%							-11,3%
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%

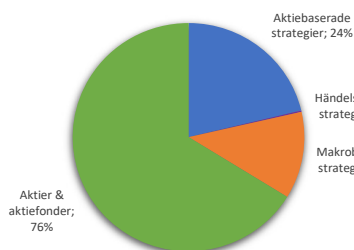
ACKUMULERAD AVKASTNING



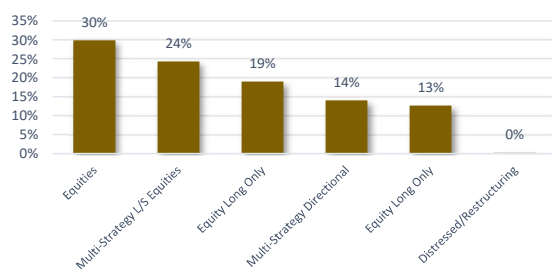
HISTORISKA VÄRDEFALL



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 Havsfrens hemsida, www.havsfren.se, eller i Havsfrens 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/Obli) är ett likaviktat index med MSCI AC World Index och OMRX Treasury Bond Index, OMRX Treasury Bill Index är ett index för svenska statskuldväxlar och OMRX Treasury Bond Index är ett index för svenska statsobligationer. Samtliga index redovisas av jämförelseskäl omräknat till SEK.

Avkastningshistoriken räknas här från 1 januari 2010 då det är en starttidpunkt för bolagets investeringsreglemente, vilken löpande förädlas och förbättras.

Delårsrapport 1 januari–30 juni 2020

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, minskade med 12,6 % under perioden 1 januari – 30 juni 2020 (samma period föregående år ökade 1,2 %). Den 30 juni 2020 beräknas det totala substansvärdet till 149,3 MSEK (190,0 MSEK) motsvarande 12,33 kr per aktie (15,70 kr per aktie). Substansvärdet per aktie, justerat för återlagd utdelning, ökade under det andra kvartalet med 2,3 % (0,7 %). Utbetalning för räkenskapsåret 2019 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 22 juni 2020.

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Avkastning

Aktiv fondportfölj¹⁾ minskade med 11,3 % under perioden 1 januari – 30 juni 2020. Under samma period minskade bolagets interna benchmark med 1,0 %, HFRI Fund of Funds Index (den globala hedgefondmarknaden) minskade med 2,0 % och MSCI AC World Index (den globala aktiemarknaden) minskade med 6,6 %. Aktiv fondportfölj¹⁾ ökade med 7,4 % under det andra kvartalet 2020. Under samma period ökade bolagets interna benchmark med 8,3 %, HFRI Fund of Funds Index ökade med 7,8 % och MSCI AC World ökade med 19,2 %.

Portföljens storlek

Den 30 juni 2020 uppgick Aktiv fondportfölj till ett värde om 53,1 MSEK (138,6 MSEK) varav placeringar i hedgefonder uppgick till 20,4 MSEK och placeringar i aktier och aktiefonder uppgick till 32,7 MSEK. Investeringsgraden uppgick till 35,6 % (72,9 %). Bolaget har beslutat att avyttra återstoden av hedgefondplaceringarna. Avyttringen kommer att ske under det tredje och fjärde kvartalet. Den 30 juni 2020 uppgick Avvecklingsportföljen²⁾ till ett värde om 6,5 MSEK (6,3 MSEK), motsvarande 4,3 % (3,3 %) av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av investeringsportföljen var 15,9 MSEK bekräftade värden, 37,2 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 6,6 MSEK var av bolaget beräknade värden.

B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning under perioden 1 januari - 30 juni 2020 uppgick till 0,8 % (8,0 %). B-aktiens totalavkastning under det andra kvartalet uppgick till 13,0 % (-6,2 %). Den 30 juni 2020 var börskursen på Havsfruns B-aktie 16,35 kr (16,80 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 32,6 % (premie 7,0 %) i förhållande till substansvärdet.

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 andra kvartalet var den största delen av placeringarna (inklusive likvida medel) i utländsk valuta neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 30 juni 2020 uppgick till -24,1 MSEK (2,5 MSEK) motsvarande -1,99 kr per aktie (0,20 kr per aktie). Koncernens resultat under det andra kvartalet 2020 uppgick till 3,8 MSEK (1,5 MSEK) motsvarande 0,31 kr per aktie (0,12 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 30 juni 2020 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 69,5 MSEK (40,3 MSEK) och soliditeten var 98,5 % (97,8 %). Koncernen hade en balansomslutning per 30 juni 2020 om 151,6 MSEK (194,2 MSEK), varav eget kapital uppgick till 149,3 MSEK (190,0 MSEK). Koncernen hade vid utgången av andra kvartalet en checkräkningskredit om 25 MSEK (25 MSEK), varav inget utnyttjat (-). Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. Under året investerades i maskiner och inventarier om sammanlagt 0 MSEK (0 MSEK).

RISKBESKRIVNING

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

ÅRSSTÄMMA 2020

Beslut vid årsstämman den 17 juni 2020

Ändring av bolagsordningen

Årsstämman beslutade att bredda bolagets verksamhetsinriktning genom ändring av bolagsordningen, § 3, enligt följande: Föremålet för bolagets verksamhet är att, direkt eller indirekt genom annat bolag, köpa och sälja aktier, andra finansiella instrument, fond- och bolagsandelar, valuta, derivat och övriga värdepapper, äga och förvalta fastigheter samt bedriva fond- och kapitalförvaltning och konsultverksamhet, främst avseende här angiven verksamhet. Vidare beslutades, till följd av en lagändring, en redaktionell ändring av § 14 enligt följande: Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Utdelning 1,50 kr per aktie

Utdelning för verksamhetsåret 2019 lämnades med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag var måndagen den 22 juni 2020 och utbetalning skedde genom Euroclear Sweden AB:s försorg torsdagen den 25 juni 2020.

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

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

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

Val av styrelseledamöter och revisor

För tiden fram till utgången av årsstämman 2021 beslutades det om omval av styrelseledamöterna Claes Werkell, Håkan Gartell, Minna Smedsten och Christian Luthman samt nyval av John CF Tengberg till suppleant. Till styrelsens ordförande omvaldes Claes Werkell.

Till revisor omvaldes, för tiden fram till utgången av årsstämman 2021, BDO Mälardalen AB.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens i förslag.

Inlösenprogram

Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i avtalet skall erbjuda de aktier som ligger till grund för avtalet till inlösen. Sammanlagt högst 2 500 000 aktier skall kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen ska fattas av kommande bolagsstämma.

Bemyndigande för styrelsen att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av inlösenbara aktier av serie C

Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2021, besluta att bolagets aktiekapital skall ökas med högst 25 000 000 kronor genom nyemission av högst 5 000 000 inlösenbara aktier av serie C. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionskursen för aktie av serie C skall motsvara den på aktien belöpande och av bolaget beräknade andelen av Havsfrun-koncernens substansvärde, såsom detta framgår av det senast offentliggjorda pressmeddelandet därom innan teckning av aktie av serie C sker. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen önskar åstadkomma en ökning av det förvaldade kapitalet och därmed sammanhängande stordriftsfördelar. Möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt ökar förutsättningarna att nyemission kan ske på ett snabbt och effektivt sätt.

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 19 augusti 2020
HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Ordförande

Christian Luthman
Ledamot

Håkan Gartell
Ledamot

Minna Smedsten
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

**HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS-
PERIODENS UTGÅNG**

Substansvärdet per aktie ökade med 1,4 % under juli månad. Den 31 juli 2020 beräknas det totala substansvärdet till 151,4 MSEK motsvarande 12,51 per aktie. Bolagets substansvärderapport finns på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

UTDELNINGSPOLICY OCH PROGNOIS

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen. Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2020, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2020

- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2020: 28 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

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, telefon: 08-506 777 00
Jonas Israelsson, VD, telefon: 08-506 777 40

KONTAKTUPPGIFTER

Havsfrun Investment AB, Strandvägen 1, 114 51 Stockholm
Telefon: 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 19 augusti 2020 klockan 16.30 (CET).

Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2020	2019	2019	2018	2017	2016
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	149 274	190 014	191 520	205 714	240 631	260 112
Substansvärde per aktie, kr	12,33	15,70	15,82	16,99	19,88	21,49
Total utdelning, KSEK	18 159	18 159	18 159	18 159	18 159	18 159
Utdelning per aktie, kr	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Substansvärdets utveckling per aktie, %*	-12,6 %	1,2 %	1,9 %	-7,0 %	-0,5 %	-2,3 %
Börsvärde, KSEK	197 932	203 380	214 275	205 196	232 434	239 698
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	16,35	16,80	17,70	16,95	19,20	19,80
Periodens högsta kurs (B-aktien), kr	20,80	19,90	19,90	19,95	21,60	24,20
Periodens lägsta kurs (B-aktien), kr	14,50	16,30	16,30	16,45	18,50	18,50
Totalavkastning (B-aktien), %	0,8 %	8,0 %	13,3 %	-3,9 %	4,5 %	-6,2 %
Direktavkastning, %	9,2 %	8,9 %	8,5 %	8,8 %	7,8 %	7,6 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	-32,6 %	-7,0 %	-11,9 %	0,3 %	3,4 %	7,8 %
Omsatt antal B-aktier, st	1 371 939	526 695	982 655	1 018 287	1 182 049	1 504 009
Omsättningshastighet, %	11,3 %	4,4 %	8,1 %	8,4 %	9,8 %	12,4 %
Antal aktier (A- och B-aktier), st	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier), st	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Antal aktieägare, st	3 282	2 539	2 594	2 410	2 280	2 040
Periodens resultat, KSEK	-24 087	2 459	3 965	-16 758	-1 322	-6 597
Resultat per aktie, kr	-1,99	0,20	0,33	-1,38	-0,11	-0,54
Skuldsättningsgrad, %	-	-	-	-	-	1,1 %
Soliditet, %	98,5 %	97,8 %	98,6 %	98,7 %	98,4 %	92,6 %

*Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning

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

Redovisningsprinciper

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari - 30 juni 2020 har, liksom årsbokslutet för 2019, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport för koncernen har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. De finansiella rapporterna för moderbolaget Havsfrun Investment AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR2 Redovisning för juridiska personer och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering. Tillämplade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Resultaträkning koncernen

KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Värdoförändringar värdepapper	5 874	3 293	-19 969	6 116	11 033
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	-9	127	-3	175	206
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 050	-1 948	-4 034	-3 831	-7 187
Rörelseresultat	3 815	1 472	-24 006	2 460	4 051
Ränteintäkter	-	67	-	89	94
Räntekostnader	-40	-44	-81	-90	-180
Finansnetto	-40	23	-81	-1	-86
Resultat före skatt	3 776	1 495	-24 087	2 459	3 965
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	3 776	1 495	-24 087	2 459	3 965
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,31	0,12	-1,99	0,20	0,33
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Periodens resultat	3 776	1 495	-24 087	2 459	3 965
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	3 776	1 495	-24 087	2 459	3 965
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 776	1 495	-24 087	2 459	3 965

Kvartalsdata koncernen

KSEK	2020				2019	
	II	I	IV	III	II	I
Värdoförändringar värdepapper*	5 865	-25 837	3 373	1 574	3 420	2 871
Resultat före skatt	3 776	-27 863	1 636	-129	1 495	964
Periodens resultat	3 776	-27 863	1 636	-129	1 495	964
Resultat per aktie, kr	0,31	-2,30	0,14	-0,01	0,12	0,08

*Inklusive nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Nyttjanderätt	718	1 811	1 436
Inventarier	50	-	-
Summa anläggningstillgångar	768	1 811	1 436
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	20 351	5 052	16 516
Skattefordringar	244	213	236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	301	662	97
Valutaterminer	803	1 344	2 573
Finansiella placeringar*	59 611	144 843	149 722
Kassa och bank	69 513	40 267	23 608
Summa omsättningstillgångar	150 823	192 382	192 752
SUMMA TILLGÅNGAR	151 592	194 192	194 188
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	16 150	16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	72 595	113 334	114 841
Eget kapital	149 274	190 014	191 520
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	-	373	-
Summa långfristiga skulder	-	373	-
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	321	1 480	1 158
Valutaterminer	271	297	-
Leverantörsskulder	613	125	85
Övriga skulder	163	196	166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	949	1 708	1 259
Summa kortfristiga skulder	2 317	1 708	2 667
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	151 592	194 192	194 188

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 juni 2020 har bolaget bedömt att 6,5 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2020	60 530	16 150	114 841	191 520
Periodens resultat	-	-	-24 087	-24 087
Periodens totalresultat	-	-	-24 087	-24 087
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/6 2020	60 530	16 150	72 595	149 274
Ingående eget kapital 1/1 2019	60 530	16 150	129 034	205 714
Periodens resultat	-	-	2 459	2 459
Periodens totalresultat	-	-	2 459	2 459
Utdelning	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 30/6 2019	60 530	16 150	113 334	190 014

Värderingsteknik

MSEK	30/6 2020			30/6 2019		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	53,1	6,5	-	138,6	6,3	-
Övriga kortfristiga fordringar**	20,4	-	-	-	-	-
Valutaterminer	0,5	-	-	1,0	-	-
Summa	74,0	6,5	-	139,6	6,3	-

*Av de finansiella placeringarnas värde per 30 juni 2020 har bolaget bedömt att 6,5 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader. Aktiv fondportfölj placeras i Nivå 1 och Avvecklingsportföljen³⁾ placeras i Nivå 2. **Fordringar på avyttrade finansiella placeringar

Nivå 1

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

Nivå 2

Andra indata än noterade priser som ingår i Nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser). Dock har tillgångar i värderingsnivå 2, ”fonder med ansträngd likviditetsrisk där prognostiserade utbetalningar utförts”, en försiktigare bedömning skett av värdena, utifrån erfarenheter av historiska prognoser. Havsfrun gör därför individuella bedömningar på dessa illikvida poster och redovisar dessa till ett lägre värde än den observerade

indatan, då fonderna historiskt har justerat ned prognoserna avseende att honorera utbetalningarna. Grunden har varit en försiktig bedömning av observerbara indata för värderingsnivå 2, då fonderna ej kunnat honorera dessa indata vid senare tillfällen. För ytterligare redogörelse om fonder under avveckling se fotnot 3 nedan.

Nivå 3

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

³⁾ Fonder under avveckling (Avvecklingsportföljen) är de fonder till vilka Havsfrun anmält krav på utträde främst under år 2008 men trots stipulerad anmälan och rätt till utträde har dessa fonder ännu inte haft tillräckligt god likviditet för att lösa ut Havsfrun. Innehaven i dessa fonder är illikvida och utträden kan bara effektueras successivt i takt med att underliggande tillgångar likvideras. Havsfrun erhåller månadsvis bekräftade eller beräknade värden från samtliga fonder i Avvecklingsportföljen enligt för fonderna föreskrivna regelverk, dvs. US GAAP eller IFRS. Havsfrun uppskattar förväntat värde ifall sådant ej inkommit vid rapporttillfälle. Sålunda värderad skulle Avvecklingsportföljens värde per den 30 juni 2020 vara 7,3 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av andra kvartalet 2020 7,3 MSEK av bolaget bolaget beräknade värden. Havsfrun har emellertid också en självständig bedömningsplikt enligt föreskrifterna i IFRS-reglerna, och har i dagens osäkra marknadsläge därvid självständigt bedömt det samlade marknadsvärdet på Avvecklingsportföljen till 6,5 MSEK (motsvarande 4,3 % av det totala substansvärdet) per den 30 juni 2020. Detta bedömda marknadsvärde baseras på en nedskrivning av Avvecklingsportföljens framtida värde diskonterat till en nussomma. Nedskrivningen motsvarar en av Havsfrun uppskattad framtida årlig avkastning om för närvarande -3,9 % 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 30 juni 2020, vilken är bokförd under finansiella placeringar. Resultatpåverkande del för perioden 1 januari - 30 juni 2020 om 3,4 KSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. För de fall räntan på svenska statsobligationer stiger med 2 procentenheter från nuvarande nivå ökar nedskrivningen av Avvecklingsportföljen med 0,3 MSEK, motsvarande -0,2 % 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. Bolaget uppskattar inför 2020 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning av fonderna skall minska med 10 KSEK. Under första halvåret 2020 erhöll bolaget inga återbetalningar från fonderna i Avvecklingsportföljen.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2020 1/4-30/6	2019 1/4-30/6	2020 1/1-30/6	2019 1/1-30/6	2019 1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	3 815	1 472	-24 006	2 460	4 051
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)	-803	-1 292	1 770	-560	-1 789
Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder)	-4 057	-1 599	271	-415	-711
Ökning (-)/minskning (+) av värdeförändringar kortfristiga placeringar	19 820	-4 777	35 554	992	-360
Avskrivningar nyttjanderätter	359	362	718	724	1 441
	19 135	-5 834	14 307	3 201	2 632
Erhållna räntor	-	67	-	89	94
Erlagda räntor	-40	-44	-81	-90	-180
Betald skatt	-59	-59	-8	-3	-26
	-99	-36	-89	-4	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	19 036	-5 870	14 218	3 197	2 520
Förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-5 306	13 928	-4 126	-3 677	-14 926
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	38 903	1 830	54 557	17 977	14 450
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	88	-5 634	216	-20	-540
	33 685	10 124	50 647	14 281	-1 015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	52 721	4 254	64 865	17 478	1 505
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	3	-	-50	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-	-50	-	-
Finansieringsverksamheten					
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning	-	-	-	-	-
Återbetalning av leasingskuld	-376	-342	-750	-682	-1 369
Utbetald utdelning	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18 535	-18 501	-18 909	-18 841	-19 528
Periodens kassaflöde	34 189	-14 247	45 905	-1 362	-18 023
Likvida medel vid periodens början	35 324	54 514	23 608	41 630	41 630
Likvida medel vid periodens slut	69 513	40 267	69 513	40 267	23 608

Resultaträkning moderbolaget

KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Värdetändringar värdepapper	5 874	3 293	-19 969	6 116	11 033
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen	-9	127	-3	175	206
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-2 072	-1 937	-4 078	-3 810	-7 158
Rörelseresultat	3 793	1 483	-24 051	2 481	4 080
Ränteintäkter	-	67	-	89	94
Räntekostnader	-34	-34	-69	-69	-138
Finansnetto	-34	33	-69	20	-43
Resultat före skatt	3 759	1 515	-24 119	2 501	4 037
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	3 759	1 515	-24 119	2 501	4 037
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,31	0,13	-1 99	0,21	0,33
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet moderbolaget

KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
	1/4-30/6	1/4-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-31/12
Periodens resultat	3 759	1 515	-24 119	2 501	4 037
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	3 759	1 515	-24 119	2 501	4 037
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 759	1 515	-24 119	2 501	4 037

Rapport över finansiell ställning moderbolaget

KSEK	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14 645	14 645	14 645
Inventarier	50	-	-
Summa anläggningstillgångar	14 695	14 645	14 645
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	20 351	5 052	16 516
Skattefordringar	244	213	236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	738	662	447
Valutaterminer	803	1 344	2 573
Finansiella placeringar*	59 611	144 843	149 722
Kassa och bank	69 511	40 266	23 606
Summa omsättningstillgångar	151 258	192 381	193 100
SUMMA TILLGÅNGAR	165 953	207 025	207 744
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital kapital			
Aktiekapital	60 530	60 530	60 530
Reservfond	33 068	33 068	33 068
Summa bundet eget kapital	93 597	93 597	93 597
Fritt eget kapital			
Överkursfond	4 968	4 968	4 968
Balanserade vinstmedel	74 868	88 990	88 990
Årets resultat	-24 119	2 501	4 037
Summa fritt eget kapital	55 717	96 459	97 995
Summa eget kapital	149 314	190 056	191 592
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	271	297	-
Leverantörsskulder	613	125	85
Skulder till koncernföretag	14 643	14 643	14 643
Övriga skulder	163	196	166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	949	1 708	1 259
Summa kortfristiga skulder	16 640	16 969	16 152
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	165 953	207 025	207 744

* Av de finansiella placeringarnas värde per den 30 juni 2020 har bolaget bedömt att 6,5 MSEK förväntas bli realiserade efter mer än 12 månader

Revisorsrapport

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

TILL STYRELSEN I HAVSFRUN INVESTMENT AB

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB (org. nr. 556311-5939) per 30 juni 2020 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 19 augusti 2020

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman

Auktoriserad revisor

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

STRANDVÄGEN 1 SE-114 51 STOCKHOLM SVERIGE
ORG.NR. 556311-5939 STYRELSENS SÄTE STOCKHOLM
TEL +46 8 506 777 00 FAX +46 8 506 777 99
WWW.HAVSFRUN.SE