

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Q1
2016

Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2016

Innehåll

| | | | |
|--|----|--|----|
| Innehåll..... | 3 | Rapport över totalresultat..... | 10 |
| Havsfrun i korthet..... | 4 | Kvartalsdata..... | 10 |
| Aktiv fondportfölj..... | 4 | Rapport över finansiell ställning..... | 11 |
| Verksamheten 1 januari – 31 mars 2016..... | 6 | Rapport över förändring av eget kapital..... | 12 |
| Revisorsrapport..... | 9 | Värderingsteknik..... | 12 |
| Resultaträkning..... | 10 | Rapport över kassaflöde..... | 13 |

Q1 2016

1 JANUARI - 31 MARS 2016 I SAMMANDRAG

- Substansvärdet per aktie minskade under det första kvartalet 2016 med 5,0 % (motsvarande period föregående år ökade 7,3 %)
- Den 31 mars 2016 uppgick substansvärdet till 270,6 MSEK (322,0 MSEK), motsvarande 22,35 kr per aktie (26,60 kr per aktie)
- Resultatet för det första kvartalet 2016 uppgick till -14,3 MSEK (21,8 MSEK), motsvarande -1,18 kr per aktie (1,80 kr per aktie)
- Den 31 mars 2016 var B-aktiens börskurs 23,70 kr (24,30 kr). B-aktiens totalavkastning under det första kvartalet uppgick till 4,4 % (16,8 %)
- Utdelning för räkenskapsåret 2015 om 1,50 kr per aktie (1,50 kr per aktie), sammanlagt 18,2 MSEK (18,2 MSEK) utbetalades den 13 april 2016

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 – 31 mars 2016

Aktiv fondportfölj¹⁾ minskade med 4,2 % under det första kvartalet 2016. Under motsvarande period minskade HFRI Fund of Funds Composite Index med 2,7 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 1,6 %. Dessa index mäter avkastningen på fond av hedgefonder globalt och i Norden.

1 januari 2010 – 31 mars 2016

Aktiv fondportfölj¹⁾ har sedan 1 januari 2010 haft en effektiv årsavkastning på 5,7 %. Under motsvarande period har HFRI Fund of Funds Composite Index och NHX Fund of Funds index haft en effektiv årsavkastning på 2,9 % resp. 2,3 %. Standardavvikelsen på Aktiv fondportfölj har under perioden uppgått till 5,1 %, vilket ger en Sharpe kvot på 1,0 (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 0,6 respektive 0,7.

STORLEK & STRATEGIFÖRDELNING

Den 31 mars 2016 bestod portföljen av 16 hedgefonder vilka totalt uppgick till ett beräknat värde om 248,6 MSEK, motsvarande 91,9 % av Havsfruns substansvärde.

INVESTERINGSPROCESS

Investeringsprocessen sker i nära samarbete med en väletablerad global rådgivare på hedgefonder med över 350 MDR USD under rådgivning till främst institutionella placerare. Rådgivaren bistår Havsfrun med fondanalys och due diligence samt övervakar och analyserar löpande bolagets fondinnehav. Rådgivaren 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 första kvartalet Makrobaserade strategier (32 %) följt av Relativvärdestrategier (29 %), Aktiebaserade strategier (25 %) och Händelsestyrda strategier (12 %). Övriga strategier (2 %).

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 första kvartalet till totalt 49,9 %, varav det största innehavet uppgick till 12,5 %.

| 5 största fonderna i Aktiv fondportfölj | Strategi | Huvudkontor | Andel av Aktiv fondportfölj |
|--|-------------------------------|-------------|-----------------------------|
| Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd | Multi Strategy Diversified | USA | 12,5 % |
| Millennium International, Ltd | Multi Strategy Diversified | USA | 12,1 % |
| Pentwater Event Fund, Ltd | Event Driven Multi Strategy | USA | 8,8 % |
| Carve 2 | Relative Value Multi Strategy | Sverige | 8,8 % |
| Winton Evolution Fund, Ltd | CTA | UK | 7,7 % |

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

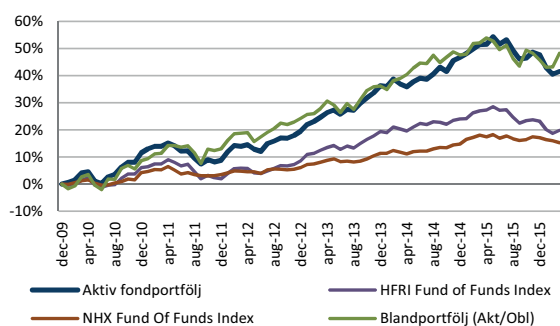
AVKASTNING OCH RISKMÅTT FR.O.M. JANUARI 2010

| * | 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 mars | 0,7% | 1,0% | -0,7% | 7,3% | 3,5% | 0,0% | -0,3% |
| Avkastning 2016 | -4,2% | -2,7% | -1,6% | 0,0% | 1,6% | -0,1% | 3,0% |
| Avkastning 6 månader | -3,1% | -2,1% | -0,7% | 4,9% | 3,2% | -0,2% | 1,2% |
| Avkastning 12 månader | -6,5% | -5,7% | -2,4% | -4,9% | -2,6% | -0,4% | -0,8% |
| Effektiv årsavkastning 2 år | 1,7% | -0,2% | 1,5% | 0,2% | 3,3% | 0,0% | 5,9% |
| Effektiv årsavkastning 3 år | 4,3% | 2,1% | 2,2% | 5,7% | 5,0% | 0,2% | 4,0% |
| Effektiv årsavkastning sedan januari 2010 | 5,7% | 2,9% | 2,3% | 7,7% | 6,5% | 0,7% | 4,5% |
| Standardavvikelse, % | 5,1% | 4,1% | 2,5% | 14,7% | 6,5% | 0,2% | 4,5% |
| Sharpe kvot | 1,0 | 0,6 | 0,7 | 0,5 | 0,9 | 0,0 | 0,9 |
| Antal positiva månader, % | 65% | 63% | 60% | 57% | 67% | 80% | 61% |
| Bästa månad | 3,2% | 2,4% | 2,7% | 10,9% | 4,8% | 0,2% | 3,3% |
| Sämsta månad | -3,2% | -2,6% | -1,4% | -9,5% | -3,8% | -0,1% | -2,3% |
| Största värdefall | -8,9% | -7,7% | -3,2% | -19,8% | -7,0% | -0,4% | -5,4% |
| Korrelation mot MSCI AC World | 0,73 | 0,84 | 0,47 | 1,00 | 0,95 | -0,03 | -0,48 |
| Beta mot MSCI AC World | 0,26 | 0,24 | 0,08 | 1,00 | 0,43 | 0,00 | -0,15 |

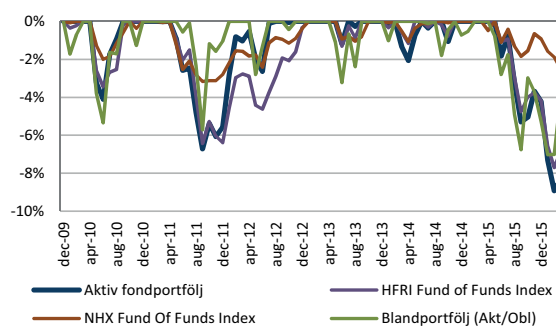
MÅNADSAVKASTNING AKTIV FONDPORTFÖLJ

| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | År |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2016 | -3,2% | -1,7% | 0,7% | | | | | | | | | | -4,2% |
| 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% | 1,5% | 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% |

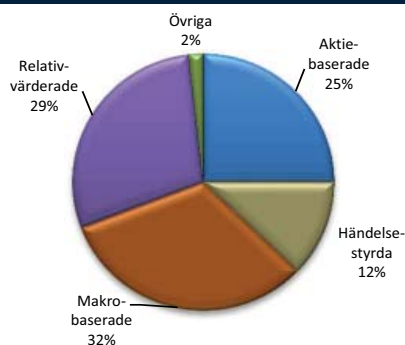
AKKUMULERAD AVKASTNING



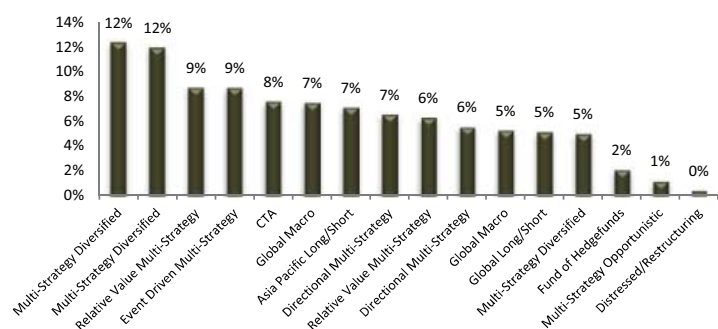
HISTORISKA VÄRDEFALL



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 2015. 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 Bill 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.

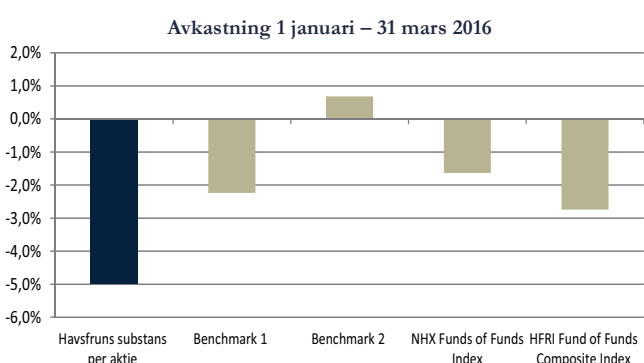
Verksamheten 1 januari – 31 mars 2016

SUBSTANSVÄRDET

Q1 1 januari - 31 mars 2016

Substansvärdet per aktie minskade under det första kvartalet med 5,0 % (motsvarande period föregående år ökade det med 7,3 %). Den 31 mars 2016 beräknas det totala substansvärdet till 270,6 MSEK (322,0 MSEK) motsvarande 22,35 kr per aktie (26,60 kr per aktie).

Utdelning för räkenskapsåret 2015 om 1,50 kr per aktie, sammanlagt 18,2 MSEK, utbetalades den 13 april 2016.



Bolagets benchmarks minskade med 2,2 % respektive ökade med 0,7 % under det första kvartalet 2016. Under motsvarande period minskade HFRI Fund of Funds Index med 2,7 % och NHX Fund of Funds Index minskade med 1,6 %.

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

INVESTERINGSPORTFÖLJ

Aktiv fondportfölj

Den 31 mars 2016 uppgick Aktiv fondportfölj till ett beräknat värde om 248,6 MSEK, motsvarande 91,9 % av det totala substansvärdet. Av det sammanlagda värdet av Aktiv fondportfölj var 98,2 MSEK av fondbolagen bekräftade värden, 149,4 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 1,0 MSEK var av bolaget uppskattade värden.

För mer information om Aktiv fondportfölj se sidorna 4-5 samt i bolagets årsredovisning 2015 eller på www.havsfrun.se.

Fonder under avveckling²⁾

Den 31 mars 2016 uppgick de fonder som är under avveckling (Avvecklingsportföljen) till ett värde om 10,2 MSEK, motsvarande 3,8 % av det totala substansvärdet.

BÖRSKURS

B-aktiens totalavkastning under det första kvartalet 2016 uppgick till 4,4 % (16,8 %). Den 31 mars 2016 var börskursen på Havsfruns B-aktie 23,70 kr (24,30 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 6 % (rabatt 9 %) 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 31 mars 2016 placeringar och fordringar i USD om drygt 27 MUSD varav samtliga var neutraliserade genom valutaterminer.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för det första kvartalet 2016 uppgick till -14,3 MSEK (21,8 MSEK) motsvarande -1,18 kr per aktie (1,80 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING & INVESTERINGAR

Den 31 mars 2016 uppgick likvida medel (kassa och bank) i koncernen till 1,7 MSEK (3,9 MSEK) och soliditeten var 99,2 % (94,2 %). Koncernen hade en balansomslutning per 31 mars 2016 om 272,8 MSEK (341,9 MSEK), varav eget kapital uppgick till 270,6 MSEK (322,0 MSEK). Koncernen hade vid utgången av det första kvartalet en checkräkningskredit om 100 MSEK (100 MSEK), varav utnyttjat 0,6 MSEK (7,6 MSEK). Under året investerades i maskiner och inventarier sammanlagt 0 KSEK (0 KSEK).

VÄRDET AV SYNTETISKA OPTIONER

Värdet av emitterade Syntetiska Optioner per den 31 mars 2016 var 0 SEK och ingen avsättning har därför skett i bokslutet. Detsamma gällde den 31 december 2015. Dessa optioner är ej personaloptioner. Inga optioner har hittills lösts vare sig kontant eller mot betalning i form av nyemitterade B-aktier i bolaget. Bolaget bedömer att värdet på det Syntetiska Optionsprogrammet enligt nuvarande faktiska förhållande kommer att vara noll vid utgången av optionsförället år 2016.

RISKBESKRIVNING

Bolagets väsentliga risker beskrivs i årsredovisningen 2015 på sidorna 10-11 och 40-43. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

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

FEM ÅR I SAMMANDRAG

| KONCERNEN, KSEK | 2016 1/1-31/3 | 2015 1/1-31/3 | 2015 1/1-31/12 | 2014 1/1-31/12 | 2013 1/1-31/12 | 2012 1/1-31/12 |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Resultat från förvaltningsverksamheten | -11 474 | 24 715 | 14 151 | 25 213 | 36 113 | 17 230 |
| Resultat efter finansiella poster | -14 260 | 21 803 | 2 849 | 14 239 | 25 776 | 8 309 |
| Periodens resultat | -14 260 | 21 803 | 2 849 | 14 239 | 25 776 | 8 295 |

AKTIENS NYCKELTAL

| | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Substansvärde per aktie, kr | 22,35 | 26,60 | 23,53 | 24,80 | 25,12 | 24,49 |
| Substansvärdets förändring: | | | | | | |
| - ej återlagd utdelning | -5,0 % | 7,3 % | -5,1 % | -1,3 % | 2,6 % | -3,2 % |
| - återlagd utdelning | -5,0 % | 7,3 % | 0,9 % | 4,7 % | 8,7 % | 2,7 % |
| Resultat per aktie, kr | -1,18 | 1,80 | 0,24 | 1,18 | 2,13 | 0,69 |
| Kassaflöde per aktie, kr | 0,00 | 0,18 | 0,00 | -0,25 | -0,17 | -3,05 |
| Utdelning, kr | - | - | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 |
| Direktavkastning | - | - | 6,6 % | 7,2 % | 8,5 % | 10,0 % |
| 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 | 12 405 940 | 12 105 940 | 12 105 940 | 12 105 940 |
| Aktiekapital, KSEK | 60 530 | 60 530 | 60 530 | 60 530 | 60 530 | 60 530 |
| Totalt substansvärde, KSEK | 270 608 | 321 981 | 284 868 | 300 178 | 304 098 | 296 481 |

AKTIEÄGARE & HANDEL I B-AKTIE

| | | | | | | |
|--|---------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Antal aktieägare | 1 851 | 1 775 | 1 806 | 1 662 | 1 519 | 1 511 |
| Omsatt antal B-aktier | 231 642 | 511 970 | 1 416 368 | 1 368 923 | 1 183 800 | 726 743 |
| Omsättningshastighet B-aktien | 1,9 % | 4,2 % | 11,7 % | 11,3 % | 9,8 % | 6,0 % |
| Antal avslut i B-aktien | 619 | 839 | 2 799 | 2 078 | 1 366 | 952 |
| B-aktiens börskurs vid perioden slut, kr | 23,70 | 24,30 | 22,70 | 20,80 | 17,70 | 15,00 |
| B-aktiens förändring: | | | | | | |
| - ej återlagd utdelning | 4,4 % | 16,8 % | 9,1 % | 17,5 % | 18,0 % | 3,8 % |
| - återlagd utdelning | 4,4 % | 16,8 % | 16,3 % | 26,0 % | 28,0 % | 14,2 % |
| Periodens högsta kurs, B-aktien, kr | 24,00 | 24,40 | 27,00 | 22,30 | 18,50 | 17,00 |
| Periodens lägsta kurs, B-aktien, kr | 21,20 | 20,50 | 19,80 | 18,00 | 15,10 | 13,50 |
| Genomsnittskurs, B-aktien, kr | 22,76 | 22,42 | 22,04 | 19,96 | 16,79 | 14,75 |
| Substansrabatt (+), premium (-) | -6 % | 9 % | 4 % | 16 % | 30 % | 39 % |
| Börsvärde, MSEK | 287 | 294 | 275 | 252 | 214 | 182 |

BOLAGETS NYCKELTAL

| | | | | | | |
|----------------------------------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Avkastning på eget kapital | -5,4 % | 6,9 % | 1,0 % | 4,9 % | 8,6 % | 2,8 % |
| Avkastning på sysselsatt kapital | 5,2 % | 6,6 % | 1,1 % | 5,0 % | 7,9 % | 2,1 % |
| Soliditet | 99,2 % | 94,2 % | 99,1 % | 91,7 % | 98,8 % | 92,6 % |
| Skuldsättningsgrad | - | 1,2 % | - | 2,9 % | - | 5,0 % |
| Kassalikviditet | 12 722 % | 1 715 % | 11 564 % | 1 202 % | 8 140 % | 1 358 % |

För definitioner till nyckeltal se Havsfruns årsredovisning 2015 sid 47 eller på bolagets hemsida www.havsfrun.se

REDOVISNINGSPRINCIPER

Havsfruns koncernredovisning för det första kvartalet 2016 har, liksom årsbokslutet för 2015, 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 2015.

Nya redovisningsprinciper 2016 och framåt

Nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden som blir tillämpliga från och med räkenskapsåret 2016 och framåt planeras inte att förtidstillämpas. Ytterligare information gällande redovisningsstandarder återfinns i motsvarande avsnitt i Havsfruns årsredovisning 2015.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan Havsfrun-koncernen och närstående.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS- PERIODENS UTGÅNG

Beslut vid Havsfrun Investment AB:s årsstämma den 6 april 2016

Utdelning 1,50 kr per aktie

Utdelning för verksamhetsåret 2015 lämnas med 1,50 kr per aktie. Avstämningsdag är fredagen den 8 april 2016 och utbetalning sker genom Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) försorg onsdagen den 13 april 2016.

Val av styrelseledamöter och revisor

Till ordförande omvaldes Olle G P Isaksson och till ledamöter omvaldes Håkan Gartell, Minna Smedsten och Claes Werkell. Till styrelsesuppleant omvaldes Christian Luthman.

Till revisor omvaldes BDO Mälardalen AB med auktoriserad revisor Johan Pharmanson som huvudansvarig för tiden fram till årsstämman 2017.

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 skall 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 2017, 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 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 detta framgår av det senast offentliggjorda pressmeddelandet därom innan teckning av aktie av serie C sker. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelser 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.

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 2016, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyen.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2016

- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2016: 22 augusti 2016 (ändrat från 24 augusti 2016)
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2016: 19 oktober 2016
- Substansvärderapport lämnas månadsvis till börsen och media.

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

Stockholm den 20 april 2016
HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Verkställande direktör

Informationen är sådan som Havsfrun Investment AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 april 2016 klockan 14.00 (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 31 mars 2016 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 20 april 2016

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

| KONCERNEN, KSEK | 2016 1/1-31/3 | 2015 1/1-31/3 | 2015 1/1-31/12 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Värdepappersförvaltningens resultat | -11 845 | 24 140 | 13 197 |
| Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen | 371 | 575 | 954 |
| Resultat från förvaltningsverksamheten | -11 474 | 24 715 | 14 151 |
| Administrationsomkostnader och avskrivningar | -2 657 | -2 719 | -10 693 |
| Rörelseresultat | -14 131 | 21 996 | 3 458 |
| Resultat från finansiella poster | | | |
| Ränteintäkter | 0 | 0 | 4 |
| Räntekostnader | -129 | -193 | -613 |
| Förändring avsättning Syntetiskt Optionsprogram | 0 | 0 | 0 |
| Finansnetto | -129 | -193 | -609 |
| Resultat efter finansiella poster | -14 260 | 21 803 | 2 849 |
| Skatt på periodens resultat | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | -14 260 | 21 803 | 2 849 |
| Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | -14 260 | 21 803 | 2 849 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kr | -1,18 | 1,80 | 0,24 |
| Antal aktier i genomsnitt | 12 105 940 | 12 105 940 | 12 105 940 |

Rapport över totalresultat

| KONCERNEN, KSEK | 2016 1/1-31/3 | 2015 1/1-31/3 | 2015 1/1-31/12 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Periodens resultat | -14 260 | 21 803 | 2 849 |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen | - | - | - |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen | - | - | - |
| Övrigt totalresultat | - | - | - |
| Periodens totalresultat | -14 260 | 21 803 | 2 849 |
| Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | -14 260 | 21 803 | 2 849 |

Kvartalsdata

| KONCERNEN, KSEK | 2016 | | 2015 | | |
|--|---------|-------|---------|--------|--------|
| | I | IV | III | II | I |
| Resultat från förvaltningsverksamheten | -11 474 | 2 733 | -9 303 | -3 994 | 24 715 |
| Resultat efter finansiella poster | -14 260 | -99 | -12 040 | -6 815 | 21 803 |
| Periodens resultat | -14 260 | -99 | -12 040 | -6 815 | 21 803 |
| Resultat per aktie, kr | -1,18 | -0,01 | -0,99 | -0,56 | 1,80 |

Rapport över finansiell ställning

| KONCERNEN, KSEK | 2016-03-31 | 2015-03-31 | 2015-12-31 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Inventarier | 0 | 0 | 0 |
| Summa anläggningstillgångar | 0 | 0 | 0 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 3 747 | 36 788 | 245 |
| Skattefordringar | 276 | 276 | 328 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 1 023 | 1 020 | 433 |
| | 5 046 | 38 084 | 1 006 |
| Finansiella omsättningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | |
| Valutaterminer | 7 186 | 0 | 3 111 |
| Kortfristiga placeringar | 258 814 | 299 950 | 281 520 |
| Kassa och bank | 1 706 | 3 889 | 1 716 |
| Summa omsättningstillgångar | 272 752 | 341 923 | 287 353 |
| Summa tillgångar | 272 752 | 341 923 | 287 353 |
| 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 | 193 928 | 245 301 | 208 188 |
| Summa eget kapital | 270 608 | 321 981 | 284 868 |
| Avsättningar | | | |
| Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram | 0 | 0 | 0 |
| Summa avsättningar | 0 | 0 | 0 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Valutaterminer | 107 | 10 978 | 878 |
| Skulder till kreditinstitut, räntebärande | 601 | 7 597 | 0 |
| Leverantörsskulder | 200 | 230 | 286 |
| Övriga skulder | 129 | 125 | 210 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 1 107 | 1 012 | 1 111 |
| Summa kortfristiga skulder | 2 144 | 19 942 | 2 485 |
| Summa eget kapital och skulder | 272 752 | 341 923 | 287 353 |
| Ställda pantar, ansvarsförbindelser och åtaganden* | | | |

* Moderbolaget borgar för dotterbolaget gällande möjlig checkräkningskredit m.m. om 100 MSEK (100 MSEK)

Rapport över förändring i eget kapital

| KONCERNEN, KSEK | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat | Summa |
|--|---------------|----------------------------|---|----------------|
| Ingående eget kapital 1/1 2015 | 60 530 | 16 150 | 223 498 | 300 178 |
| Periodens resultat | - | - | 21 803 | 21 803 |
| Periodens totalresultat | - | - | 21 803 | 21 803 |
| Utgående eget kapital 31/3 2015 | 60 530 | 16 150 | 245 301 | 321 981 |
| Ingående eget kapital 1/1 2016 | 60 530 | 16 150 | 208 188 | 284 868 |
| Periodens resultat | - | - | -14 260 | -14 260 |
| Periodens totalresultat | - | - | -14 260 | -14 260 |
| Utgående eget kapital 31/3 2016 | 60 530 | 16 150 | 193 928 | 270 608 |

Värderingsteknik

| MSEK | 31/3 2016 | | | 31/3 2015 | | |
|----------------------------------|--------------|-------------|----------|--------------|-------------|----------|
| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Kortfristiga placeringar* | 248,6 | 10,2 | - | 283,1 | 16,9 | - |
| Övriga kortfristiga fordringar** | 3,7 | - | - | 36,8 | - | - |
| Valutaterminer | 7,1 | - | - | -11,0 | - | - |
| Summa | 259,4 | 10,2 | - | 308,9 | 16,9 | - |

*Nivå 1 (Aktiv fondportfölj) och Nivå 2 (Fonder under avveckling)³⁾ **Fordringar på avyttrade finansiella placeringar (likvid inom en månad)

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 4 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 31 mars 2016 vara 11,6 MSEK. Av Avvecklingsportföljens värde var vid utgången av första kvartalet 4,3 MSEK bekräftade värden, 4,4 MSEK var av fondbolagen beräknade värden och 2,9 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 10,2 MSEK (motsvarande 3,8 % av det totala substansvärdet) per den 31 mars 2016. 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 -8,8 % fram till respektive fonds förväntade utbetalningstillfälle. Denna procentsats utgör Avvecklingsportföljens historiska (negativa) avkastning sedan 2008. Det förväntade framtida värdet diskonteras därefter med en diskonteringsränta motsvarande räntan för svenska statsobligationer med likadan löptid med ett påslag om 2 procentenheter. Detta innebär en nedskrivning om 1,4 MSEK per den 31 mars 2016, vilken är bokförd under kortfristiga placeringar. Resultatpåverkande del för det första kvartalet 2016 om 0,4 MSEK är bokförd under resultat från förvaltningsverksamheten. Avvecklingsportföljen minskade med 2,3 % under perioden 1 januari – 31 mars 2016. I årsredovisningen för år 2015 var bolagets förhoppning inför 2016 att Avvecklingsportföljen genom återbetalning från fonderna skall minska med ca 5,6 MSEK. Under det första kvartalet 2016 erhöll bolaget totalt återbetalningar om 0,1 MSEK.

Rapport över kassaflöde

| KONCERNEN, KSEK | 2016 1/1-31/3 | 2015 1/1-31/3 | 2015 1/1-31/12 |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat | -14 131 | 21 996 | 3 458 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | | | |
| Avsättning för Syntetiskt Optionsprogram | 0 | 0 | 0 |
| Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar) | -4 075 | 0 | -3 111 |
| Ökning (+)/minskning (-) av valutaterminer (skulder) | -771 | - 4 225 | -14 325 |
| Värdetförändring kortfristiga placeringar | 16 362 | -26 363 | -10 318 |
| | -2 615 | -8 592 | -24 296 |
| Erhållna räntor | 0 | 0 | 4 |
| Erlagda räntor | -129 | -193 | -613 |
| Betald skatt | 52 | 58 | 6 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet | -2 692 | -8 727 | -24 899 |
| Förändringar i rörelsekapitalet | | | |
| Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar | -4 092 | -21 847 | 15 283 |
| Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar | 6 344 | 35 774 | 38 159 |
| Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder | -171 | -115 | 125 |
| Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning | 601 | -2 963 | -10 560 |
| | 2 682 | 10 849 | 43 007 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -10 | 2 122 | 18 108 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | - | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | - | - | - |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Utbetald utdelning | - | - | -18 159 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | - | - | -18 159 |
| Periodens kassaflöde | -10 | 2 122 | -51 |
| Likvida medel vid periodens början | 1 716 | 1 767 | 1 767 |
| Likvida medel vid periodens slut | 1 706 | 3 889 | 1 716 |

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