

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q4
2025

Bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2025

Delårsperioden i sammandrag

FJÄRDE KVARTALET 1 OKTOBER - 31 DECEMBER 2025

- Substansvärdet per aktie minskade med 0,2 % (-2,5 %)
- Koncernens resultat uppgick till -0,3 MSEK (-2,9 MSEK), motsvarande -0,02 kr per aktie (-0,24 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -5,5 % (13,5 %)
- Under det fjärde kvartalet omvandlades 115 838 A-aktier till B-aktier, vilket påverkade röstfördelningen men inte antalet aktier. Efter omvandlingen uppgick antalet aktier till 12 105 940 (1 739 492 A-aktier och 10 366 448 B-aktier) och antalet röster till 27 761 368.

DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2025

- Substansvärdet per aktie ökade med 11,7 %, justerat för återlagd utdelning (-2,0 %, justerat för återlagd utdelning)
- Substansvärdet per den 31 december 2025 uppgick till 110,1 MSEK (110,4 MSEK), motsvarande 9,09 kr per aktie (9,12 kr)
- Koncernens resultat uppgick till 12,9 MSEK (-2,5 MSEK), motsvarande 1,07 kr per aktie (-0,21 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 23,7 % (-8,6 %). Per den 31 december 2025 uppgick B-aktiens börskurs 14,55 kr (12,65 kr)
- Under det tredje kvartalet etablerades dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB och bolaget noterades på Spotlight Stock Market. Havsfrun tillförde cirka 2,4 MSEK i eget kapital och delade ut hälften av aktierna till sina aktieägare. Per den 31 december 2025 uppgick Havsfruns ägarandel till 48,6 % av kapitalet och 49,3 % av rösterna, motsvarande ett bokfört värde om cirka 1,0 MSEK.
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2025 lämnas med 1,00 kr per aktie (1,00 kr), motsvarande en direktavkastning om 6,9 % (7,9 %)

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

- Substansvärdet ökade med 0,1 % under januari. Beräknat substansvärde per den 31 januari 2026 uppgick till 110,2 MSEK, motsvarande 9,10 kr per aktie.

Havsfrun i korthet

Havsfrun Investment AB har varit noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista (Stockholmsbörsen) sedan 1994. Bolaget har ett eget kapital om cirka 110 MSEK placerat i kortfristiga tillgångar samt cirka 8 800 aktieägare.

Bolaget arbetar opportunistiskt med att identifiera affärsmöjligheter som kan bidra till att öka aktieägarvärdet. Havsfrun strävar efter att tillvarata och kommersialisera de strategiska fördelar som kan uppnås genom bolagets egen börsnotering.

Genom etableringen av HF Reverse (RTO) AB har Havsfrun initierat ett nytt, fristående förvärvsben med inriktning på mindre samgåenden och bolagsförvärv. Initiativet innebär en strategisk breddning av Havsfruns verksamhet.

Havsfruns verksamhet är indelad i tre områden:

- Sponsring och ägarengagemang i förvärvsbolag (omvända förvärvsbolag och SPAC:ar)
- Engagemang i bolag med målsättning att noteras
- Kapitalförvaltning av egna medel

INNEHÅLL

Delårsrapport i sammandrag.....	2	Fem år i sammandrag.....	7
Havsfrun i korthet.....	2	Redovisningsprinciper.....	7
VD-kommentar.....	3	Finansiella rapporter.....	8
Delårsperioden 1 januari – 31 december 2025.....	4		

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

VD-kommentar

BÄSTA AKTIEÄGARE,

Under 2025 präglades de finansiella marknaderna av en positiv utveckling. Den globala aktiemarknaden, mätt som MSCI AC World Index, steg med cirka 3 % under året, medan den svenska aktiemarknaden steg med cirka 13 %. Bolagets investeringsportfölj utvecklades starkt och ökade med cirka 42 %, vilket innebar en tydlig överavkastning jämfört med både den svenska och den globala aktiemarknaden.

Substansvärdet, justerat för återlagd utdelning, ökade med 11,7 % under året och uppgick vid årets slut till cirka 110 MSEK. Den mer begränsade utvecklingen av substansvärdet i förhållande till investeringsportföljen förklaras av den relativt låga investeringsgraden, som under året i genomsnitt uppgick till cirka 53 %. Den låga investeringsgraden var ett medvetet strategiskt val för att behålla handlingsfrihet inför potentiella affärer och strukturella förändringar. Vid årets utgång uppgick investeringsportföljen till cirka 50 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 45 %.

Under januari 2026 genomfördes nyinvesteringar (netto) i aktie- och hedgefonder om cirka 23 MSEK. Vid utgången av januari uppgick investeringsportföljen till cirka 73 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 67 %. Tills vidare kommer placeringarna huvudsakligen att vara inriktade mot likvida finansiella tillgångar i avvaktan på mer strukturella engagemang.

Havsfruns mål är att skapa och öka aktieägarvärdet. Mot denna bakgrund arbetar bolaget opportunistiskt med att identifiera affärsmöjligheter som kan bidra till långsiktigt värdeskapande. En central del i detta arbete är att tillvarata och kommersialisera de strategiska fördelar som följer av bolagets egen börsnotering. Havsfruns verksamhet är indelad i tre huvudsakliga områden: sponsring och ägarengagemang i förvärvsbolag (omvända förvärvsbolag och SPAC:ar), engagemang i bolag med målsättning att noteras samt kapitalförvaltning av egna medel.

Som ett led i strategin att bredda verksamheten till ett nytt affärsområde med inriktning mot mindre företagsförvärv – ett område där vi bedömer att det finns betydande affärspotential – etablerades och noterades dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB.

Havsfrun är huvudägare och sponsor i HF Reverse och tillförde bolaget initialt cirka 2,4 MSEK i eget kapital för att möjliggöra noteringen. Delar av Havsfruns styrelse och ledning har tillträtt motsvarande roller i bolaget. Inför noteringen på Spotlight Stock Market delades hälften av Havsfruns aktier i HF Reverse ut till Havsfruns över 8 000 aktieägare för att uppnå spridningskraven.

HF Reverse är ett s.k. omvänt förvärvsbolag enligt Spotlights regelverk. Syftet är att genomföra ett omvänt förvärv av ett onoterat bolag med etablerad verksamhet och därigenom på ett enkelt och effektivt sätt möjliggöra notering på Spotlight Stock Market.

De målbolag som bedöms lämpa sig för en sammanslagning med HF Reverse är bolag med sund och stabil ekonomi samt goda framtidsutsikter, där huvudägarna vill ta steget in i en noterad miljö och samtidigt fortsätta driva verksamheten vidare. Modellen lämpar sig därmed särskilt väl för ägare som vill notera sitt bolag och samtidigt behålla kontrollen som huvudägare.

Genom att bygga vidare på Havsfruns erfarenhet från en börsnoterad miljö, i kombination med den struktur och de förutsättningar som finns i HF Reverse, skapas en enklare och mer effektiv väg till notering än vid en traditionell IPO. HF Reverse har redan från start en bred aktieägarbas, vilket i många fall innebär att spridningskraven inför notering kan vara uppfyllda, beroende på målbolagets storlek. I en noterad miljö är det dessutom generellt enklare att attrahera nytt kapital än i en onoterad, bland annat genom att investerare kan delta direkt via investeringssparkonton (ISK). Intresset bland såväl privata som institutionella investerare är fortsatt stort för växande och välskötta noterade bolag, även i det mindre segmentet. Den breda ägarbasen underlättar även framtida kapitalanskaffning, då bolaget når ut till cirka 7 500 aktieägare.

Mot bakgrund av Havsfruns nuvarande förutsättningar, med en bredare affärsinriktning och det noterade dotterbolaget HF Reverse, bedömer jag att möjligheterna att identifiera och genomföra värdeskapande affärer har stärkts. Den struktur som nu finns på plats knyter samman bolagets tre verksamhetsområden och skapar ett ökat strategiskt handlingsutrymme i dialoger med såväl mindre som större bolag.

Med detta som utgångspunkt ser jag fram emot 2026 och de fortsatta diskussioner vi kommer att föra med bolag som kan vara aktuella för samarbete eller affär. Vårt fokus är oförändrat att agera selektivt och långsiktigt, med målet att skapa värde för Havsfruns aktieägare.

Jonas Israelsson
VD

Delårsperioden 1 januari–31 december 2025

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie ökade under perioden 1 januari–31 december 2025 med 11,7 %, justerat för återlagd utdelning (-2,0 %, justerat för återlagd utdelning). Under det fjärde kvartalet minskade substansvärdet per aktie med 0,2 % (-2,5 %).

Per den 31 december 2025 uppgick det totala substansvärdet till 110,1 MSEK (110,4 MSEK), motsvarande 9,09 kronor per aktie (9,12 kronor per aktie).

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för perioden 1 januari - 31 december 2025 uppgick till 12,9 MSEK (-2,5 MSEK) motsvarande 1,07 kr per aktie (-0,21 kr per aktie). Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till -0,3 MSEK (-2,9 MSEK), motsvarande -0,02 kr per aktie (-0,24 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel (bank) uppgick per den 31 december 2025 till 60,5 MSEK (62,3 MSEK). Soliditeten uppgick till 98,1 % (98,2 %). Balansomslutningen uppgick till 112,2 MSEK (112,4 MSEK), varav eget kapital utgjorde 110,1 MSEK (110,4 MSEK).

B-AKTIE

B-aktiens totalavkastning uppgick under perioden 1 januari – 31 december 2025 till 23,7 % (-8,6 %). Under det fjärde kvartalet uppgick totalavkastningen till -5,5 % (13,5 %).

Per den 31 december 2025 uppgick börskursen för Havsfruns B-aktie till 14,55 kr (12,65 kr). På balansdagen värderades B-aktien med en premie om 60,0 % (38,7 %) i förhållande till substansvärdet.

PLACERINGSVERKSAMHETEN

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen består av likvida placeringar i aktiefonder. Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick investeringsportföljens beräknade värde till 49,3 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 45 %.

Investeringsportföljen¹ ökade i värde med 42,2 % under perioden 1 januari – 31 december 2025. Under samma period steg den globala aktiemarknaden, mätt som MSCI AC World Index, med 2,7 %, medan den svenska aktiemarknaden, mätt som OMXSGI Index, steg med 12,8 %.

Under det fjärde kvartalet ökade investeringsportföljen med 3,2 %. Den globala aktiemarknaden steg under motsvarande period med 1,0 % (MSCI AC World Index) och den svenska aktiemarknaden med 6,5 % (OMXSGI Index).

¹) Avkastning på bolagets finansiella placeringar i SEK före bolagets omkostnader. För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

Dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB

Som ett led i att bredda sin verksamhet har Havsfrun Investment AB etablerat HF Reverse (RTO) AB, ett strategiskt affärsområde med inriktning mot mindre företagsförvärv och samgåenden. Bolaget är sedan den 12 september 2025 noterat på Spotlight Stock Market och verkar som ett så kallat omvänt förvärvsbolag i enlighet med Spotlights regelverk.

Havsfrun är huvudägare och sponsor till HF Reverse (RTO) AB och har initialt tillfört bolaget cirka 2,4 MSEK i eget kapital. I syfte att bredda ägarbasen delades hälften av aktierna, motsvarande 1,2 MSEK, ut till Havsfruns cirka 8 000 aktieägare i samband med noteringen. Totalt utdelades 12 105 940 aktier med ett bokfört värde om 0,10 kronor per aktie. Det bokförda värdet per aktie motsvarade eget kapital per aktie i det utdelade bolaget vid tidpunkten för utdelningen.

Per den 31 december 2025 uppgick HF Reverse (RTO) AB:s egna kapital till cirka 2,1 MSEK. Havsfruns ägarandel i bolaget uppgick vid samma tidpunkt till 48,6 % av kapitalet och 49,3 % av rösterna, motsvarande ett bokfört värde om cirka 1,0 MSEK per balansdagen.

För mer information om tillämpade värderingsprinciper, se avsnittet Redovisningsprinciper på sidan 7 samt Värderingsteknik på sidan 10.

VALUTAEXPONERING

Per balansdagen uppgick koncernens placeringar i aktiefonder och likvida medel i utländsk valuta till 57,5 MSEK, varav 57,4 MSEK var placerat i EUR och 0,1 MSEK i USD. Bolaget har valt att inte valutasäkra dessa exponeringar genom valutaterminer, vilket innebär att tillgångarnas värde påverkas av förändringar i växelkurser.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET

Under september 2025 begärde A-aktieägare i Havsfrun Investment AB omvandling av sammanlagt 115 838 A-aktier till motsvarande antal B-aktier i enlighet med bolagsordningens omvandlingsförbehåll, som antogs vid extra bolagsstämma den 21 januari 2025.

Omvandlingen registrerades hos Bolagsverket under oktober 2025 och medförde en förändring av antalet röster i Havsfrun, men inte av det totala antalet aktier i bolaget.

Efter omvandlingen uppgår det totala antalet aktier i Havsfrun till 12 105 940, varav 1 739 492 A-aktier och 10 366 448 B-aktier. Det totala antalet röster uppgår därefter till 27 761 368.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer är främst hänförliga till värdeförändringar i bolagets investeringsportfölj till följd av aktie- och valutakursrörelser. Det rådande marknadsläget präglas av ökad volatilitet och osäkerhet, vilket innebär att kortsiktiga prISRörelser på de finansiella marknaderna kan vara betydande.

Den globala ekonomin påverkas fortsatt av ett osäkert geopolitiskt läge, med pågående konflikter och krig som kan ge upphov till störningar i handelsflöden, påverkan på råvarupriser samt förändrade inflations- och ränteförväntningar. Havsfruns investeringsportfölj har ingen väsentlig direkt exponering mot Ukraina, Mellanöstern eller andra aktuella konfliktområden. En indirekt påverkan genom ökad finansiell marknadsvolatilitet, högre räntenivåer, ett förhöjt kostnadsläge samt generell osäkerhet i den globala ekonomin kan dock ha en väsentlig inverkan på portföljens värdeutveckling över tid.

Bolagets övergripande riskprofil och riskhantering beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2024 på sidorna 32–33. Inga väsentliga förändringar i riskbilden har identifierats sedan dess.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare har följande transaktioner med närstående ägt rum under räkenskapsåret:

Avtal mellan Havsfrun och HF Reverse (RTO) AB

Havsfrun har ingått avtal med dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB avseende sponsoptioner. Närmare information om sponsoptionsavtalet finns tillgänglig på HF Reverse (RTO) AB:s hemsida (www.hfreverse.se).

Teckning av aktier i HF Reverse (RTO) AB

Havsfruns verkställande direktör, Jonas Israelsson, samt vice verkställande direktör, Marcus Eriksson, har under perioden tecknat aktier i HF Reverse (RTO) AB till ett belopp om 24 000 SEK vardera. Teckningen har skett på marknadsmässiga villkor och på samma villkor som gällt för Havsfrun Investment AB:s aktieägare, utan någon särskild förmån.

Delade lokaler och administrativa kostnader

Havsfrun Investment AB och HF Reverse (RTO) AB delar kontorslokaler. HF Reverse belastas för sin andel av lokalkostnader baserat på faktisk arbetstid som Havsfruns verkställande direktör och vice verkställande direktör lägger ned för HF Reverse. Dessa är timanställda i HF Reverse och erhåller ersättning från bolaget för utfört arbete.

Därutöver ersätter HF Reverse Havsfrun Investment AB med en schablonmässig avgift om 6 000 SEK per månad avseende gemensamma administrativa omkostnader.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet ökade med 0,1 % under januari 2026. Per den 31 januari 2026 uppgick substansvärdet till 110,2 MSEK, motsvarande 9,10 kr per aktie.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2026

- Årsredovisning 2025 publiceras under vecka 9
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2026: 23 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2026: 19 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2026: 28 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

FÖRESLAGEN UTDELNING

Till årsstämman förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 108 870 061 kr. Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 1,00 kr per aktie, motsvarande sammanlagt 12 105 940 kr, samt att resterande belopp om 96 764 121 kr överförs i ny räkning.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma 2026 hålls torsdagen den 26 mars 2026 i Havsfrun Investment AB:s lokaler på Nybrogatan 6, Stockholm.

INFORMATIONSKANALER

Bolagets information, inklusive finansiella rapporter och pressmeddelanden, publiceras på www.havsfrun.se. Prenumeration på bolagets utskick via e-post erbjuds via hemsidan. Tryckta årsredovisningar och delårsrapporter tillhandahålls på begäran.

KONTAKTUPPGIFTER

Havsfrun Investment AB

Box 5855, 102 40 Stockholm
Besöksadress: Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm.
Telefon: 08-506 777 00
E-post: info@havsfrun.se
Hemsida: www.havsfrun.se

KONTAKTPERSONER

Claes Werkell, ordförande, tel: 08-506 777 00,
claes.werkell@havsfrun.se

Jonas Israelsson, VD, tel: 08-506 777 00,
jonas.israelsson@havsfrun.se

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

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 18 februari 2026

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Styrelseordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

Michaela Säterfält
Ledamot

John CF Tengberg
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

För ytterligare information, vänligen kontakta

Jonas Israelsson, VD, mobil 0734 17 40 21, jonas.israelsson@havsfrun.se

Informationen lämnades för offentliggörande den 18 februari 2026, kl.16.00 (CET)

Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2025 1/1-31/12	2024 1/1-31/12	2023 1/1-31/12	2022 1/1-31/12	2021 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	110 081	110 449	125 076	136 175	141 229
Substansvärde per aktie, kr	9,09	9,12	10,33	11,25	11,67
Utdelning per aktie, kr*	1,10	1,00	1,00	1,00	-
Total utdelning, KSEK	13 317	12 106	12 106	12 106	-
Substansvärdets utveckling per aktie, %**	11,7 %	-2,0 %	0,7 %	-3,6 %	2,2 %
Börsvärde, KSEK	176 141	153 140	180 863	179 168	357 125
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	14,55	12,65	14,94	14,80	29,50
Årets högsta kurs (B-aktien), kr	25,50	18,42	26,40	35,00	36,50
Årets lägsta kurs (B-aktien), kr	12,15	10,10	10,00	12,58	20,50
Totalavkastning (B-aktien), %	23,7 %	-8,6 %	7,7 %	-49,8 %	51,2 %
Direktavkastning, %	7,6 %	7,9 %	6,7 %	6,8 %	-
Substansrabatt (+), premium (-), %	-60,0 %	-38,7 %	-44,6 %	-31,6 %	-152,9 %
Omsatt antal B-aktier, st	4 688 670	1 494 703	1 728 691	2 489 137	4 613 899
Omsättningshastighet, %	38,7 %	12,3 %	14,3 %	20,6 %	38,1 %
Antal aktier (A- och B-aktier), st	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
Aktiekapital, KSEK	1 211	60 530	60 530	60 530	60 530
Antal aktieägare, st	8 806	8 369	9 087	9 559	9 360
Årets resultat, KSEK	12 948	-2 521	980	-5 026	3 396
Resultat per aktie, kr	1,07	-0,21	0,08	-0,42	0,28
Soliditet, %	98,1 %	98,2 %	99,0 %	99,1 %	99,1 %

* Utdelning om totalt 1,10 kr per aktie, varav 1,00 kr per aktie (12,1 MSEK) avsåg ordinarie utdelning för verksamhetsåret 2024 och 0,10 kr per aktie (1,2 MSEK) avsåg sakutdelning av aktier i dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB.

** Justerat för återlagd utdelning.

Redovisningsprinciper

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari – 31 december 2025 har, liksom årsbokslutet för 2024, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Delårsrapporten har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. De finansiella rapporterna för moderbolaget Havsfrun Investment AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR 2 Redovisning för juridiska personer och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

Från och med räkenskapsåret 2025 tillämpar koncernen de redovisningsprinciper som gäller för s.k. investmentföretag enligt IFRS 10 Koncernredovisning. Detta innebär att dotterbolag som uppfyller kriterierna för investeringar enligt IFRS 10 redovisas till verkligt värde via resultatet enligt IFRS 9 Finansiella instrument, i stället för att konsolideras. Klassificeringen som investmentföretag enligt IFRS 10 är en redovisningsmässig bedömning och påverkar inte bolagets skattemässiga status eller beskattning enligt inkomstskattelagen.

Havsfrun är ett börsnoterat bolag med över 8 000 aktieägare och medel placerade huvudsakligen i kortfristiga finansiella tillgångar. Bolaget verkar opportunistiskt för att identifiera och genomföra investeringar som kan öka aktieägarvärdet, snarare än att bedriva operativ verksamhet i portföljbolagen. Investeringarna utvärderas löpande utifrån marknadsvärde och substansutveckling, och koncernens resultat mäts väsentligen baserat på förändringar i verkligt värde. Mot denna bakgrund anses bolaget uppfylla kriterierna för att klassificeras som ett investmentföretag enligt IFRS 10.

I övrigt är tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder oförändrade jämfört med dem som tillämpades vid upprättandet av års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024.

Resultaträkning koncernen

KSEK	2025 1/10-31/12	2024 1/10-31/12	2025 1/1-31/12	2024 1/1-31/12
Resultat från värdepappersplaceringar	1 583	-1 306	19 549	2 122
Värdeförändring från aktier i dotterbolag	-280	-	-283	-
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 815	-2 209	-7 304	-7 029
Rörelseresultat	-512	-3 515	11 962	-4 907
Ränteintäkter	247	638	986	2 388
Räntekostnader	-	-1	-	-1
Finansnetto	247	638	986	2 387
Resultat före skatt	-266	-2 878	12 948	-2 521
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-266	-2 878	12 948	-2 521
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,02	-0,24	1,07	-0,21
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2025 1/10-31/12	2024 1/10-31/12	2025 1/1-31/12	2024 1/1-31/12
Periodens resultat	-266	-2 878	12 948	-2 521
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-266	-2 878	12 948	-2 521
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-266	-2 878	12 948	-2 521

Kvartalsdata koncernen

	2025				2024			
KSEK	III	III	II	I	III	III	II	I
Resultat från värdepappersplaceringar	1 583	8 226	5 058	4 683	-1 306	2 153	794	479
Värdeförändring från dotterbolag	-280	-	-	-3	-	-	-	-
Resultat före skatt	-266	7 051	3 521	2 631	-2 878	975	-129	-489
Periodens resultat	-266	7 051	3 521	2 631	-2 878	975	-129	-489
Resultat per aktie, kr	-0,02	0,58	0,29	0,22	-0,24	0,08	-0,01	-0,04

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	1 795	-
Summa anläggningstillgångar	1 795	-
Omsättningstillgångar		
Övriga kortfristiga fordringar	12	2
Skattefordringar	245	219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	307	295
Finansiella placeringar	49 296	49 629
Kassa och bank	60 501	62 276
Summa omsättningstillgångar	110 362	112 421
SUMMA TILLGÅNGAR	112 157	112 421
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	1 211	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	80 502	38 035
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	28 368	11 885
Eget kapital	110 081	110 449
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	400	169
Övriga skulder	419	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 257	1 599
Summa kortfristiga skulder	2 076	1 973
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	112 157	112 421

Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2025	60 530	38 035	11 885	110 449
Periodens resultat	-	-	12 948	12 948
Periodens totalresultat	-	-	12 948	12 948
Utdelning	-	-12 106	-1 211	-13 317
Nedsättning aktiekapital	-59 319	59 319	-	-
Ombokning fri överkursfond	-	-4 746	4 746	-
Utgående eget kapital 12/31 2025	1 211	80 502	28 368	110 081
Ingående eget kapital 1/1 2024	60 530	38 035	26 511	125 076
Periodens resultat	-	-	-2 521	-2 521
Periodens totalresultat	-	-	-2 521	-2 521
Utdelning	-	-	-12 106	-12 106
Utgående eget kapital 31/12 2024	60 530	38 035	11 885	110 449

Värderingsteknik

KSEK	31/12 2025			31/12 2024		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	49 296	-	-	49 629	-	-
Aktier i dotterbolag**	-	-	1 766	-	-	-
Teckningsoptioner i HF Reverse (RTO) AB***	-	-	29	-	-	-
Summa	49 296	-	1 795	49 629	-	-

*Investeringsportföljen (aktiefonder)

**Posten fördelas på följande innehav: HF Reverse (RTO) AB, som redovisas till ett bokfört värde motsvarande eget kapital om 1,0 MSEK, ett villkorat aktie-ägartillskott från Havsfrun Investment AB till HF Reverse (RTO) AB om 0,3 MSEK samt Havsfrun SPAC AB (vilande), som redovisas till ett bokfört värde motsvarande eget kapital om 0,5 MSEK. Andelarna i Havsfrun Capital redovisas till bokfört värde motsvarande eget kapital per balansdagen. Dotterbolagets tillgångar utgörs i allt väsentligt av en fordran på moderbolaget, vilken motsvaras av en skuld i moderbolaget till samma belopp, och eget kapital uppgick per balansdagen till 14,6 MSEK.

*** 200 000 teckningsoptioner av serie 2025/2029. Havsfrun erhöll dessa teckningsoptioner såsom grundare och sponsor till HF Reverse (RTO) AB.

Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Värderingen grundas på noterade marknadspriser för aktier och aktiefonder som ingår i investeringsportföljen. Dessa priser baseras på observerbara indata från aktiva marknader och motsvarar nivå 1 i värderingshierarkin enligt IFRS 13 Värdering till verkligt värde.

Nivå 2

Värdering baseras på andra observerbara indata än noterade priser i Nivå 1, antingen direkt (t.ex. marknadspriser för liknande instrument) eller indirekt (dvs. indata härledda från observerbara priser).

Nivå 3

Värdering baseras på icke-observerbara indata, det vill säga indata som inte grundas på observerbara marknadsdata. Tillgångar som klassificeras i denna nivå värderas med värderingsmodeller eller substansvärdeметoder när marknadspriser saknas eller inte bedöms representera ett verkligt marknadsvärde.

-HF Reverse (RTO) AB

Under det tredje kvartalet 2025 stiftade Havsfrun HF Reverse (RTO) AB, vars B-aktier sedan den 12 september 2025 är noterade på Spotlight Stock Market. Enligt IFRS 13 Fair Value Measurement ska noterad marknadskurs (nivå 1) användas som

verkligt värde endast om marknaden bedöms vara aktiv och priset representativt för verkligt värde i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Havsfrun har analyserat handeln i HF Reverse och bedömer att handeln inte uppfyller kriterierna för en aktiv marknad, då omsättningen är begränsad, avslut sker till kraftigt varierande kurser och kursutvecklingen saknar rimlig koppling till underliggande substansvärde. Mot denna bakgrund har Havsfrun bedömt att den noterade kursen inte ska användas som verkligt värde. Innehavet i HF Reverse har i stället värderats som en nivå 3-tillgång i verkligt värde-hierarkin, baserat på bolagets substansvärde (eget kapital) per balansdagen.

-Havsfrun SPAC AB

Havsfrun SPAC AB (vilande) är ett onoterat dotterbolag utan löpande marknadsprissättning. Värderingen baseras på bolagets egna kapital, vilka bedöms återspegla verkligt värde vid balansdagen.

Under perioden har Havsfrun Investment AB tillämpat nivå 3-värdering för sina innehav i HF Reverse (RTO) AB och Havsfrun SPAC AB (vilande).

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2025 1/10-31/12	2024 1/10-31/12	2025 1/1-31/12	2024 1/1-31/12
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-512	-3 515	11 962	-4 907
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Ök. (-)/min. (+) av värdeförändringar kortfristiga placeringar	9 662	1 939	-6 623	-1 316
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	3	-	11
Värdeförändring aktier i dotterbolag	280	-2	283	-3
	9 430	-1 575	5 622	-6 215
Erhållna räntor	247	638	986	2 388
Erlagda räntor	-	-1	-	-1
Betald skatt	102	104	-26	57
	348	742	959	2 443
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	9 778	-834	6 581	-3 772
Förändringar i rörelsekapitalet				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	653	1 738	-23	29 179
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	9 282	-	6 955	-34 407
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	542	658	103	676
	10 477	2 396	7 036	-4 551
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20 255	1 562	13 617	-8 323
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-2 075	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-2 075	-
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-	-	-13 317	-12 106
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-13 317	-12 106
Periodens kassaflöde	20 255	1 562	-1 775	-20 429
Likvida medel vid periodens början	40 246	60 714	62 276	82 705
Likvida medel vid periodens slut	60 501	62 276	60 501	62 276

Resultaträkning moderbolaget

KSEK	2025 1/10-31/12	2024 1/10-31/12	2025 1/1-31/12	2024 1/1-31/12
Resultat från värdepappersplaceringar	1 583	-1 306	19 549	2 122
Värdetförändring aktier i dotterbolag	-280	-	-283	-
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 815	-2 209	-7 304	-7 029
Rörelseresultat	-512	-3 515	11 962	-4 907
Ränteintäkter	247	638	986	2 388
Räntekostnader	-	-1	-	-1
Finansnetto	247	638	986	2 387
Resultat före skatt	-266	-2 878	12 948	-2 521
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-266	-2 878	12 948	-2 521
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,02	-0,24	1,07	-0,21
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet moderbolaget

KSEK	2025 1/10-31/12	2024 1/10-31/12	2025 1/1-31/12	2024 1/1-31/12
Periodens resultat	-266	-2 878	12 948	-2 521
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-266	-2 878	12 948	-2 521
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-266	-2 878	12 948	-2 521

Rapport över finansiell ställning moderbolaget

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag*	16 433	14 641
Summa anläggningstillgångar	16 433	14 641
Omsättningstillgångar		
Övriga kortfristiga fordringar	12	2
Skattefordringar	245	219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	307	295
Finansiella placeringar	49 296	49 629
Kassa och bank	60 501	62 276
Summa omsättningstillgångar	110 362	112 421
SUMMA TILLGÅNGAR	126 795	127 062
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 211	60 530
Reservfond	-	33 068
Summa bundet eget kapital	1 211	93 597
Fritt eget kapital		
Överkursfond	80 502	4 968
Balanserade vinstmedel	15 420	14 405
Periodens resultat	12 948	-2 521
Summa fritt eget kapital	108 870	16 852
Summa eget kapital	110 081	110 449
Långfristiga skulder		
Skuld till dotterbolag	14 638	14 638
Summa långfristiga skulder	14 638	14 638
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	400	169
Övriga skulder	419	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 257	1 599
Summa kortfristiga skulder	2 076	1 973
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	126 795	127 062

* Per den 31 december 2025 uppgick det bokförda värdet av posten Aktier i dotterbolag till 16 433 KSEK, varav 1 041 KSEK i HF Reverse (RTO) AB, 14 638 KSEK i Havsfrun Capital AB (vilande) och 495 KSEK i Havsfrun SPAC AB (vilande). Därutöver ingår ett villkorat aktieägartillskott till HF Reverse (RTO) AB om 251 KSEK samt teckningsoptioner i HF Reverse (RTO) AB om 29 KSEK.

