

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

20
25

Årsredovisning 2025

År 2025 i sammandrag

2025

- Substansvärdet per aktie ökade med 11,7 %, justerat för återlagd utdelning (-2,0 %, justerad för återlagd utdelning).
- Substansvärdet per den 31 december 2025 uppgick till 110,1 MSEK (110,4 MSEK), motsvarande 9,09 kr per aktie (9,12kr).
- 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 till 14,55 kr (12,65 kr).
- Under det tredje kvartalet etablerades dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB och 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.
- 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.
- 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 %).

Verksamhetsredovisning

Aktieägarinformtion.....	4
Havsfrun i korthet.....	5
VD har ordet.....	6
Havsfruns B-aktie.....	8
Aktieägare och aktieägarstatistik.....	9
Medarbetare.....	10
Styrelse.....	11

Finansiell rapportering

Förvaltningsberättelse.....	12
Bolagsstyrningsrapport.....	16
Finansiella rapporter - koncernens räkningar.....	22
Koncernens redovisningsprinciper och noter.....	25
Finansiella rapporter - moderbolagets räkningar.....	37
Moderbolagets redovisningsprinciper och noter.....	40
Definitioner.....	44
Revisionsberättelse.....	46

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA 2026

Årsstämman i Havsfrun Investment AB, organisationsnummer 556311-5939, äger rum torsdagen den 26 mars 2026 kl. 13.30 i Havsfruns lokaler på Nybrogatan 6 i Stockholm.

Rätt att delta och anmälan till stämman

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 18 mars 2026, samt
- anmäla sitt deltagande till bolaget senast fredagen den 20 mars 2026, helst före kl. 13.00, per post till Havsfrun Investment AB, Box 5855, 102 40 Stockholm, via e-post till info@havsfrun.se eller per telefon 08-506 777 00.

Vid anmälan ska uppges namn, person- eller organisationsnummer, telefon dagtid samt eventuella biträden (högst två).

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste begära att aktierna registreras i eget namn för att tas upp i aktieboken per avstämningsdagen. Sådan registrering ska begäras i god tid hos förvaltaren. Rösträttsregistreringar som verkställts hos Euroclear Sweden AB senast 18 mars 2026 beaktas.

Ombud ska uppvisa giltig fullmakt samt övriga behörighetshandlingar. Fullmakt får inte vara äldre än ett år, om inte längre giltighetstid anges (dock högst fem år). Fullmakts- och anmälningsformulär finns på bolagets hemsida www.havsfrun.se och skickas kostnadsfritt på begäran.

UTDELNING

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 108 870 061 kr. Styrelsen föreslår utdelning om 1,00 kr per aktie, motsvarande totalt 12 105 940 kr, samt att 96 764 121 kr balanseras i ny räkning.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Informationstillfällen år 2026

- Årsstämma 2026: 26 mars
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars: 23 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni: 19 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september: 28 oktober
- Substansvärderapport: lämnas månadsvis till börsen och media

Information och kommunikation

Bolagets finansiella rapporter och pressmeddelanden publiceras på www.havsfrun.se. Prenumeration på pressmeddelanden via e-post erbjuds via hemsidan eller genom kontakt med bolaget på 08-506 777 00.

Tryckta årsredovisningar och delårsrapporter distribueras till aktieägare som begärt detta. Enstaka beställningar kan göras via hemsidan eller per telefon.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med kraven på enhetlig elektronisk rapportering (ESEF). Den officiella versionen finns tillgänglig på www.havsfrun.se.

Havsfrun i korthet

KORT OM HAVSFRUN

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

HISTORIK

Fastighetsaffär

Genom det delägda bolaget Stockbox Holdings AB förvärvade de båda nuvarande huvudägarna under 1994 majoriteten i Fastighets AB Havsfrun från försäkringskoncernen Wasa. Vid förvärvet ägde bolaget en fastighet och hade ett eget kapital om cirka 40 MSEK. Fastigheten avyttrades med god vinst under 1998 till AMF Pension. Därefter ändrades firmanamnet från Fastighets AB Havsfrun till AB Havsfrun och senare till Havsfrun Investment AB.

Börsnoterade investeringsbolag i Finland

År 1996 förvärvade Havsfrun Capital AB röstmajoriteten i det finska börsnoterade investeringsbolaget Norvestia Abp från Meritabanken (nuvarande Nordea). Några år senare förvärvades kontrollen i det finska noterade investeringsbolaget Neomarkka Abp från Metsäliitto-koncernen. Genom fortsatta aktieköp blev Neomarkka Abp dotterbolag till Norvestia Abp i november 1999. Koncernens eget kapital, inklusive minoritet, uppgick då till cirka 1,2 miljarder SEK och antalet aktieägare översteg 15 000. Tyngdpunkten i verksamheten hade därmed förskjutits till Finland.

År 2003 avyttrades samtliga aktier i Norvestia Abp, inklusive innehavet i Neomarkka Abp, till Kaupthing Bank. Försäljningen innebar att betydande övervärden realiserades och att koncernen minskade i omfattning. Verksamheten renodlades och förenklades, och värdepappersförvaltningen, som tidigare bedrivits i de finska dotterbolagen, flyttades till den svenska koncernen under 2003–2004.

Förvaltning i egen regi

Från och med 2005 har Havsfrun Investment AB förvaltat kapitalet i en globalt diversifierad investeringsportfölj med huvudsaklig inriktning mot den globala hedgefondmarknaden. Portföljen bestod av noggrant utvalda hedgefonder som bolaget bedömde vara ledande inom sina respektive strategier. Investeringsprocessen genomfördes i nära samarbete med oberoende och internationellt verksamma rådgivare med specialisering inom hedgefondmarknaden.

Bolagets ambition var att, baserat på förvaltningsorganisationens kompetens och portföljens avkastning, successivt öka det förvaltade kapitalet. En större förvaltningsvolym bedömdes kunna bidra till en lägre omkostnadsandel. Mot bakgrund av den starka utvecklingen i mer riskfyllda tillgångsslag och den relativt svaga avkastningen på hedgefondmarknaden har det emellertid varit svårt att attrahera externt kapital, trots portföljens överprestation i förhållande till marknaden. Mot denna bakgrund avyttrades samtliga hedgefondsplaceringar under 2020.

Bredare verksamhetsinriktning

Under 2021 breddades verksamhetsinriktningen genom en ändring av verksamhetsföremålet i bolagsordningen, i huvudsak till samma lydelse som gällde före 2006. Syftet var att möjliggöra en större flexibilitet och öppna för nya typer av investeringar.

Havsfrun arbetar opportunistiskt och söker affärsmöjligheter som kan bidra till att öka aktieägarvärdet. Bolaget strävar efter att tillvarata och kommersialisera de fördelar som följer av dess börsnotering och mångåriga erfarenhet från noterad miljö.

Under 2025 etablerades dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB och noterades på Spotlight Stock Market. Havsfrun tillsköt cirka 2,4 MSEK i eget kapital och delade därefter ut hälften av aktierna i bolaget till sina drygt 8 000 aktieägare.

HF Reverse är ett svenskt förvärvsbolag med inriktning mot att genomföra ett strategiskt samgående med ett onoterat svenskt eller nordiskt bolag genom ett omvänt förvärv (Reverse Takeover, RTO). Genom denna struktur erbjuds målbolaget en effektiv och etablerad väg till notering på Spotlight Stock Market, samtidigt som målbolagets ägare behåller röstmajoriteten i det noterade bolaget. Läs mer om bolaget på www.hfreverse.se.

VD har ordet

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 steg 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 63 %.

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

Havsfruns B-aktie

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår i segmentet Small Cap samt sektorn Finans. Aktiens kortnamn är HAVB och ISIN-koden är SE0000312043. Havsfruns B-aktie noterades år 1994 på dåvarande Stockholmsbörsens O-lista. Vid noteringstillfället uppgick antalet aktieägare till cirka 400, vilket kan jämföras med cirka 8 800 aktieägare vid utgången av 2025.

ÄGARSTRUKTUR

Den enskilt största ägarkategorin utgörs av bolagets huvudägare. JCLT Holding AB* representerar 29,1 % av kapitalet och 38,6 % av röstetalet, medan Claes Werkell med närstående representerar 29,3 % av kapitalet och 37,7 % av röstetalet. För ytterligare information om ägarförhållanden och ägarstatistik hänvisas till sidan 9.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet till 1,2 MSEK, fördelat på totalt 12 105 940 aktier, varav 1 739 492 A-aktier och 10 366 448 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktie till en röst. Samtliga aktier medför lika rätt till andel av bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till lika stor utdelning. För ytterligare information om aktier och aktiekapital hänvisas till not 18.

SUBSTANSVÄRDERABATT/PREMIUM

Vid utgången av 2025 handlades Havsfruns B-aktie till en premie om cirka 60 % i förhållande till substansvärdet. Om bolagets substansvärde överstiger börsvärdet föreligger en substansvärderabatt. Omvänt föreligger en substansvärderingspremie när börsvärdet överstiger substansvärdet.

KURSUTVECKLING & AKTIENS OMSÄTTNING

Vid utgången av året uppgick börskursen för Havsfruns B-aktie till 14,55 kr, vilket motsvarar en totalavkastning om 23,7 % under 2025. Omsättningen i B-aktien är begränsad jämfört med större börsbolag. En betydande del av aktieägarna har relativt små innehav som normalt kan omsättas utan större påverkan på marknaden. B-aktien lämpar sig i första hand för långsiktigt ägande. Såväl större som mindre aktieägare i Havsfrun har historiskt varit långsiktiga, vilket återspeglas i att i genomsnitt ca 25 % av aktierna har omsatts årligen under de senaste fem åren.

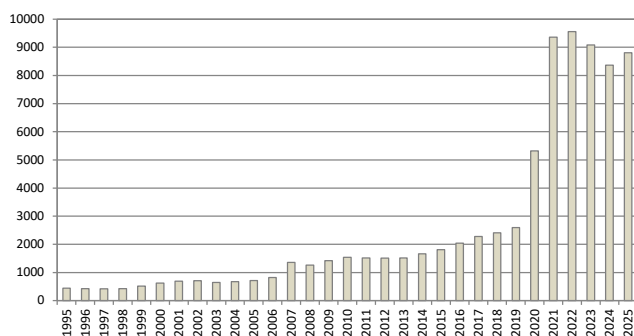
UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING

Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2025 lämnas med 1,00 kr per aktie, motsvarande totalt 12,1 MSEK. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning om 6,9 %, baserad på B-aktiens börskurs vid utgången av räkenskapsåret. Den genomsnittliga direktavkastningen under perioden 1995–2025, inklusive styrelsens förslag till utdelning för 2025, uppgår till 6,5 %.

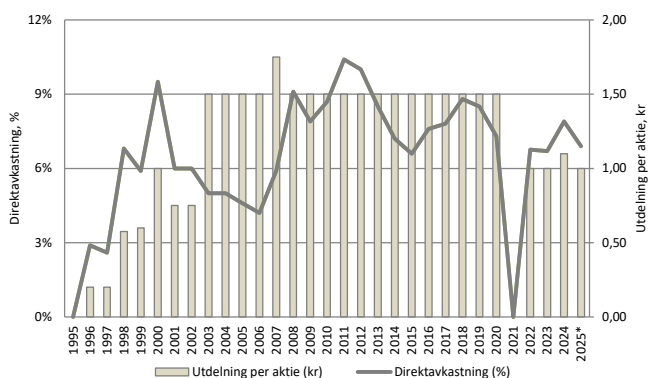
UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen.

Antal aktieägare 1995 - 2025



Utdelning och direktavkastning 1995 - 2025



* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2025

*JCLT Holding AB ägs till lika delar av John CF Tengberg, Carl J.A. Tengberg och Lovisa Tengberg.

För definitioner se sid 44 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

Aktieägare och aktieägarstatistik

DE 10 STÖRSTA ÄGARNA PER 31 DECEMBER 2025

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
JCLT Holding AB*	799 890	2 720 025	29,1 %	38,6 %
Claes Werkell med närstående	770 380	2 771 825	29,3 %	37,7 %
Raija Alhonen	32 500	455 000	4,0 %	2,8 %
Göran Henrikson	65 000	-	0,5 %	2,3 %
Conny Carlsson	-	187 750	1,6 %	0,7 %
Clearstream Banking S.A.	16 770	1 500	0,2 %	0,6 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	152 047	1,3 %	0,5 %
SIX SIS AG, W8MY	1 110	103 111	0,9 %	0,4 %
SEB AB, Luxemburg Branch	-	110 000	0,9 %	0,4 %
Kjell Svensson	-	97 036	0,8 %	0,3 %
De 10 största ägarna tillsammans	1 685 650	6 598 294	68,4 %	84,5 %
Övriga	53 842	3 768 154	31,6 %	15,5 %
Totalt	1 739 492	10 366 448	100,0 %	100,0 %
Varav				
- utländskt ägande	-	-	54,6 %	68,7 %
- styrelsens ägande	1 571 590	5 614 350	59,4 %	76,8 %

ÄGARSTATISTIK PER 31 DECEMBER 2025

Storleksklass (antal aktieägare)	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
1 - 500 (7 528)	22 297	651 016	5,6 %	3,2 %
501 - 1 000 (561)	2 360	433 667	3,6 %	1,7 %
1 001 - 5000 (589)	17 875	1 222 672	10,3 %	5,1 %
5 001 - 10 000 (65)	8 540	443 667	3,7 %	1,9 %
10 001 - 15 000 (24)	1 770	290 666	2,4 %	1,1 %
15 001 - 20 000 (10)	17 770	160 883	1,5 %	1,2 %
20 001 - (29)	1 668 880	7 163 877	73,0 %	86,0 %
Totalt (8 806)	1 739 432	10 366 448	100,0 %	100,0 %

STORLEKSKLASS

Storleksklass	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Antal aktieägare med >10 000 aktier	77	77	74	60	62	61	61	63

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Händelse	Förändring i antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Nominellt värde/kvotvärde
1988 Aktiekapital vid bildandet	1 000	50 000	50 000	50 kr
1994 Nyemission	515 000	25 750 000	25 800 000	50 kr
1996 Fondemission	57 333	2 866 650	28 666 650	50 kr
1998 Apportemission	1 118 200	55 910 000	84 576 650	50 kr
1999 Indragning aktier ägda av dottebolag	-312 514	-15 625 700	68 950 950	50 kr
2002 Inlösen av aktier	-34 850	-1 742 500	67 208 450	50 kr
2005 Inlösen av aktier	-72 175	-3 608 750	63 599 700	50 kr
2006 Split	11 447 946	-	63 599 700	5 kr
2007 Nyemission	200 000	1 000 000	64 599 700	5 kr
2008 Inlösen av aktier	-200 000	-1 000 000	63 599 700	5 kr
2010 Inlösen av aktier	-614 000	-3 070 000	60 529 700	5 kr
2025 Fondemission	-	-59 319 106	1 210 594	0,10 kr

*JCLT Holding AB ägs till lika delar av John CF Tengberg, Carl J.A. Tengberg och Lovisa Tengberg.

Medarbetare



Claes Werkell

Född 1952. Styrelseordförande sedan 2017.
Anställd inom koncernen sedan 1989.

Övriga uppdrag och befattningar: Styrelseordförande HF Reverse (RTO) AB sedan 2025.

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval: Styrelseledamot Havsfrun Investment AB 1994-2017.
Styrelseledamot Norvestia Abp 1996-2003. Vice ordförande Neomarkka Abp 1998-2003.
VD Norvestia 2000-2003.

Utbildning: Jur. kand. vid Stockholms universitet.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående): 770 380 A-aktier och 2 771 825 B-aktier.



Jonas Israelsson

Född 1975. VD sedan 2017.

Anställd inom koncernen sedan 2000.

Övriga uppdrag och befattningar: VD HF Reverse (RTO) AB.

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval: Vice VD Havsfrun Investment AB 2014-2017. Investerings-ansvarig & VDs assistent Havsfrun Investment AB 2004-2014. Portföljförvaltare/Affärskoordinator Havsfrun Investment AB 2003-2004. Analytiker Norvestia Abp 2000-2003.

Utbildning: Ekonomie magister vid Karlstads universitet.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB: 1 600 B-aktier.



Marcus Eriksson

Stockholm, född 1974. Vice VD sedan 2024.

Anställd inom koncernen sedan 2004.

Övriga uppdrag och befattningar: CFO HF Reverse (RTO) AB.

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval: CIO med ekonomiansvar Havsfrun Investment AB 2014-2024.
Chefanalytiker Havsfrun Investment AB 2005-2014. Analytiker Havsfrun Investment AB 2004-2005.
Analytiker/projektledare vid Fondmarknaden.se 1999-2002.

Utbildning: Ekonomie magister vid Lunds universitet.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB: 1 600 B-aktier.

Styrelse



Claes Werkell

Född 1952. Styrelseordförande sedan 2017.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i HF Reverse (RTO) AB.

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval: Styrelseledamot Havsfrun Investment AB, Vice ordförande Neomarkka Abp, VD och styrelseledamot Norvestia Abp.

Utbildning: Jur. kand.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående): 770 380 A-aktier och 2 771 825 B-aktier.



Håkan Gartell

Född 1946. Styrelseledamot sedan 2001.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande AB PIHR

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval: Styrelseordförande i Taurus Energi AB (publ) och A+ Science AB (publ). Styrelseledamot i Norvestia Abp. Styrelsesuppleant i Neomarkka Abp.

Utbildning: Fil.kand. nationalekonomi, kulturgeografi, statistik m.m.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående): 31 700 B-aktier.



Michaela Säterfält

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2025.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot HF Reverse (RTO) AB och HX Invest AB.

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval: Styrelseledamot Eminova Fondkommission AB och Eminova Holding AB.

Utbildning: Filosofie magister med huvudämnet Företagsekonomi vid Stockholms universitet.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB: Inget innehav.



Jacob Werkell

Född 1987. Styrelsesuppleant sedan 2025.

Övriga uppdrag: Administrativt ansvarig Quartile Fonder AB (Kvartil).

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval: -

Utbildning: Studerat Industriell ekonomi vid Lunds Tekniska Högskola.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB: 1 320 A-aktier och 87 000 B-aktier.



Christian Luthman

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2017.

Övriga uppdrag: Advokat Certa Advokatbyrå AB, styrelseordförande Gylling & Co AB, styrelseledamot Christian Luthman Advokatbyrå AB och Connecting Capital Holding AB.

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval: Styrelsesuppleant i Havsfrun Investment AB. Styrelseordförande i Varsity Capital Group AB. Styrelseledamot i Bird & Bird Administration AB, Bird & Bird AB, Bird & Bird Partners AB samt Bird & Bird Service AB. Styrelsesuppleant i Bössviken Consulting AB och OP Operations Instrument Aktiebolag.

Utbildning: Jur. kand.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB: 3 000 B-aktier.



John CF Tengberg

Född 1987. Styrelseledamot sedan 2021.

Övriga uppdrag: VD Tonar Technologies AB, styrelseledamot i JCLT Holding AB och i HF Reverse (RTO) AB.

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval: Styrelseledamot i Kavalleriet AB. Styrelsesuppleant i Havsfrun Investment AB.

Utbildning: B.sc. inom Finansiell ekonomi, Lunds universitet. Dubbel-examen inom Management, MIT och HEC Paris. Militärutbildning på Tolkskolan.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående): Direkt och indirekt via bolag 799 840 A-aktier och 2 720 425 B-aktier. Innehavet via delägt bolag är proportionerat efter John CF Tengbergs andel (1/3) av det delägda bolaget.



Carl JA Tengberg

Född 1989. Styrelsesuppleant sedan 2025.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Tenico Ltd, JCLT Holding AB, 8020 Ventures AB, Foreverwork AB, Shore Studio STHLM AB och JJT Holding AB.

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval: Styrelseledamot Foodora AB.

Utbildning: Bachelor of Science i Business management, King's College, London.

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående): Direkt och indirekt via bolag 799 840 A-aktier och 2 720 425 B-aktier. Innehavet via delägt bolag är proportionerat efter Carl JA Tengbergs andel (1/3) av det delägda bolaget.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Havsfrun Investment AB (publ), organisationsnummer 556311–5939, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning, inklusive bolagsstyrningsrapport, för räkenskapsåret 2025. Koncernen består av dotterbolagen HF Reverse (RTO) AB samt de vilande dotterbolagen Havsfrun SPAC AB och Havsfrun Capital AB. Räkenskaperna avser koncernen om inget annat anges. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 26 mars 2026 för fastställande.

VERKSAMHETSÅRET 2025

SUBSTANSVÄRDET

Under 2025 ökade substansvärdet per aktie med 11,7 %, justerat för återlagd utdelning (–2,5 % föregående år, justerat för återlagd utdelning). Per den 31 december 2025 uppgick det totala substansvärdet till 110,1 MSEK (110,4 MSEK), motsvarande 9,09 kr per aktie (9,12 kr per aktie).

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för räkenskapsåret 2025 uppgick till 12,9 MSEK (–2,5 MSEK), motsvarande 1,07 kr per aktie (–0,21 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel (kassa och 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 2025 till 23,7 % (–8,6 %). Per den 31 december 2025 uppgick börskursen till 14,55 kr (12,65 kr). På balansdagen värderades B-aktien till en premie om 60,0 % (38,7 %) i förhållande till substansvärdet.

PLACERINGSVERKSAMHETEN

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen består av likvida placeringar i aktiefonder. Per den 31 december 2025 uppgick portföljens beräknade värde till 49,3 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 45 %.

Under 2025 ökade investeringsportföljen¹⁾ med 42,2 %. Under samma period steg den globala aktiemarknaden, mätt som MSCI AC World Index, med 2,7 %, medan den svenska aktiemarknaden, mätt som OMXSGI Index, ökade med 12,8 %.

Dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB

Som ett led i att bredda sin verksamhet har Havsfrun etablerat HF Reverse (RTO) AB, ett strategiskt affärsområde med inriktning mot mindre företagsförvärv och samgåenden. Bolaget är noterat sedan den 12 september 2025 på Spotlight Stock Market och verkar som ett så kallat omvänt förvärvsbolag i enlighet med Spotlight Stock Markets 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 kr per aktie, vilket 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 uppgick vid samma tidpunkt till 48,6 % av kapitalet och 49,3 % av rösterna, motsvarande ett bokfört värde om cirka 1,0 MSEK. För ytterligare information om värderingsprinciper hänvisas till avsnittet Redovisningsprinciper samt Värderingsteknik.

VALUTAEXPONERING

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Vid extra bolagsstämma den 21 januari 2025 beslutades om ändringar i bolagsordningen i syfte att bredda och förtydliga bolagets verksamhetsföremål, inklusive förvärvsverksamhet i dotter- och intressebolag samt sponsorfunktioner. Vidare infördes ett omvandlingsförbehåll som möjliggör omvandling av A- och C-aktier till B-aktier. Bolagsstämman beslutade även om minskning av aktiekapitalet och reservfonden för avsättning till fritt eget kapital.

- Årsstämman den 9 april 2025 fastställde resultat- och balansräkningarna för räkenskapsåret 2024 och beslutade om utdelning om 1,00 kr per aktie. Vidare beslutades om val av styrelse och revisor, styrelse- och revisorsarvoden, godkännande av ersättningsrapport samt bemyndiganden avseende emissioner och inlösenrelaterade åtgärder.

- Under juli 2025 bildade Havsfrun dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB och investerade cirka 2,4 MSEK i bolaget som ett led i strategin att bredda verksamheten genom ett separat förvärvsbolag med inriktning mot omvända förvärv.

- Vid extra bolagsstämma den 22 augusti 2025 beslutades om sakutdelning av hälften av Havsfruns aktier i HF Reverse (RTO) AB till Havsfruns aktieägare, till ett bokfört värde om cirka 1,2 MSEK, motsvarande 0,10 kr per aktie.

- HF Reverse (RTO) AB erhöll under september 2025 slutligt godkännande för upptagande till handel på Spotlight Stock Market, med första handelsdag den 12 september 2025.

- Under oktober 2025 genomfördes omvandling av 115 838 A-aktier till B-aktier i enlighet med bolagsordningen. Omvandlingen påverkade röstetalet men inte det totala antalet aktier.

¹⁾ Avkastning på bolagets finansiella placeringar i SEK före bolagets omkostnader.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

KONCERNEN	2025	2024	2023	2022	2021
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
Total utdelning, KSEK*	13 317	12 106	12 106	12 106	-
Utdelning per aktie, kr*	1,10	1,00	1,00	1,00	-
Substansvärdets utveckling per aktie**	11,7 %	-2,0 %	0,7 %	-3,6 %	2,2 %
Börsvärde, MSEK	176 141	153 140	180 863	179 168	357 125
Börskurs vid årets 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 %	-44,9 %	-31,6 %	-152,9 %
Omsatt antal B-aktier	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)	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier)	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	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, ** Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning

För definitioner se sid 44 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer är främst hänförliga till värdeförändringar i investeringsportföljen till följd av rörelser i aktie- och valutakurser. Det rådande marknadsläget präglas av ökad volatilitet och osäkerhet, vilket kan medföra betydande kortsiktiga prisrörelser på de finansiella marknaderna.

Den globala ekonomin påverkas fortsatt av ett osäkert geopolitiskt läge med pågående konflikter och krig, vilket kan ge upphov till störningar i handelsflöden, förändringar i råvarupriser och ökade inflationsförväntningar. Havsfruns investeringsportfölj har ingen väsentlig direkt exponering mot Ukraina, Mellanöstern eller andra konfliktområden. Indirekta effekter, såsom ökad finansiell marknadsvolatilitet, förändrade räntenivåer och stigande inflation, kan dock påverka portföljens värdeutveckling.

Bolagets övergripande riskexponering och riskhantering beskrivs i not 13.

FRAMTIDA UTVECKLING

Mot bakgrund av osäkerheten på de finansiella marknaderna lämnas ingen prognos avseende den framtida utvecklingen av koncernens substansvärde.

Bolaget avser dock tills vidare att förvalta och utveckla investeringsportföljen i linje med fastställd strategi och de riskmandat som beslutats av styrelsen.

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 sponsoroptioner. Närmare information om sponsoroptionsavtalet 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 med en schablonmässig avgift om 6 000 SEK per månad avseende gemensamma administrativa omkostnader.

RIKTLINJER FÖR BESTÄMMANDE AV ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2024 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Havsfruns företagsledning. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits och omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

Formerna av ersättning

Ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, pensionsförmåner och andra förmåner. Den fasta lönen ska motsvara den lön som utgår till motsvarande ledande befattningshavare i jämförbara bolag.

Ingen rörlig lön eller prestationsrelaterad ersättning ska utgå. För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 12 % av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 % av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsåldern ska normalt vara 65 år.

Andra förmåner består av en sjukvårdsförsäkring. Denna förmån får för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgå i sedvanligt begränsad omfattning. Bolagsstämman kan därutöver, och oberoende av dessa riktlinjer, besluta om exempelvis långsiktiga incitamentsprogram. Några långsiktiga incitamentsprogram förekommer inte.

Upphörande av anställning

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, utvärdera och genomföra riktlinjerna

Styrelsen beslutar om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget, varvid jämförelse ska ske med jämförbara bolag. Styrelsens ledamöter är, med undantag för styrelsens ordförande, oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare, i den mån de berörs, och de ska inte heller delta i styrelsens kommande översyn härav.

Frågående av riktlinjerna

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

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS 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.

ÅRSTÄMMA 2026

Årsstämma hålls torsdagen den 26 mars 2026 kl 13.30 i Havsfruns lokaler på Nybrogatan 6 i Stockholm.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 108 870 061 kr. Styrelsen föreslår utdelning om 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr, samt att 96 764 121 kr balanseras i ny räkning.

Moderbolagets fria egna kapital	108 870 061 kr
Föreslagen utdelning 1,00 kr/aktie	12 105 940 kr
I ny räkning överförs	96 764 121 kr

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Med anledning av styrelsens förslag till årsstämma 2026 i Havsfrun Investment AB om beslut om vinstutdelning avger styrelsen härmed följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen.

Förutsatt att årsstämma 2026 beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut om vinstutdelning kommer 96 764 121 kronor att balanseras i ny räkning. Efter den föreslagna vinstutdelningen finns full täckning för bolagets bundna egna kapital.

Verksamhetens art och omfattning framgår av bolagsordningen samt avgivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i bolaget och koncernen medför inte risker utöver vad som förekommer, eller kan antas förekomma, i branschen eller de risker som är förenade med bedrivande av näringsverksamhet. Bolagets och koncernens konjunkturberoende avviker inte från vad som i övrigt förekommer inom branschen. Styrelsen bedömer att bolaget och koncernen efter föreslagen vinstutdelning kommer att ha ett tillräckligt stort eget kapital i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker.

Styrelsen har vid sin bedömning beaktat bolagets och koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig analys av bolagets och koncernens ekonomiska ställning samt deras förmåga att på såväl kort som lång sikt fullgöra sina åtaganden. Bolagets och koncernens ekonomiska situation framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

Bolagets soliditet uppgår till 86,8 % (86,9 % för räkenskapsåret 2024). Koncernens soliditet uppgår till 98,1 % (98,2 % för räkenskapsåret 2024). Soliditeten avviker inte från vad som är vanligt förekommande inom branschen eller i bolag och koncerner av jämförbar storlek och ålder.

Bolagets finansiella instrument värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS, varvid bolaget har redovisat realiserade övervärden (netto) om 8,6 MSEK (se not 11 i årsredovisningen). Bolagets egna kapital har således ökat med detta belopp.

Den föreslagna vinstutdelningen äventyrar inte bolagets eller koncernens förmåga att genomföra de investeringar som bedömts erforderliga. Förslaget är vidare förenligt med upprättad likviditetsbudget, enligt vilken bolaget och koncernen bedöms kunna hantera oväntade händelser och tillfälliga variationer i betalningsströmmarna inom rimliga gränser. Bolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget och koncernen kan fortsätta sin verksamhet och förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt.

Styrelsen har därutöver beaktat bolagets och koncernens ställning i övrigt samt samtliga kända förhållanden som kan ha betydelse för den ekonomiska ställningen och som inte särskilt beaktats vid bedömningen av konsolideringsbehov och likviditet. Härvid har styrelsen även beaktat sådana händelser och omständigheter som redovisats i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2025, liksom händelser och omständigheter som inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Mot bakgrund av det ovan anförda bedömer styrelsen att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2025

INLEDNING

Havsfrun Investment AB är ett publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen och årsredovisningslagen och av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Därutöver beaktas det svenska näringslivets självreglering där Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utformat Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

Begreppet "bolagsstyrning" omfattar strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll i syfte att skapa värde för ägare och andra intressenter. Svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ska tillämpa Koden. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen om att "följa eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ska bolaget tydligt redovisa detta samt ge en motivering till varför man väljer att avvika från regeln.

Havsfrun tillämpar Koden. Eventuella avvikelser från Koden redovisas och förklaras i denna bolagsstyrningsrapport. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Bolagets bolagsstyrningsrapport 2025 är översiktligt granskad av bolagets revisor.

AVVIKELSER FRÅN KODEN M.M.

Under räkenskapsåret 2025 har bolaget avvikit från Kodens regler avseende valberedning. Avvikelsen och skälen för denna redovisas under avsnittet "Nomineringsprocess/Valberedning" nedan.

Därutöver har bolaget avvikit från Kodens regler avseende revisionsutskott genom att styrelsen i sin helhet har fullgjort revisionsutskottets uppgifter. Skälen för denna avvikelse redovisas under avsnittet "Utskott" nedan.

Bolaget har under året inte varit föremål för några sanktioner eller anmärkningar och har inte överträtt Nasdaq Stockholms regelverk eller god sed på aktiemarknaden.

BOLAGSORDNING, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Bolagsordningen stadgar att bolaget är ett publikt bolag. 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. Detta breda ändamål inkluderar bedrivandet av s.k. förvärvsverksamhet i intresse- eller dotterbolag, tillika även att i egenskap av s.k. sponsor ikläda sig affärsmässiga skyldigheter för desamma.

Havsfruns vid var tid gällande bolagsordning finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.havsfrun.se.

Vid extra bolagsstämma den 21 januari 2025 beslutades att införa ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen, innebärande att aktier av serie A och serie C, på begäran av ägare till sådana aktier, ska kunna omvandlas till aktier av serie B. Begäran om omvandling ska enligt bolagsordningen göras hos styrelsen under september månad varje år.

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 1 210 594 kronor, fördelat på totalt 12 105 940 aktier, varav 1 739 492 aktier av serie A och 10 366 448 aktier av serie B.

Enligt bolagsordningen kan bolaget ge ut aktier av serie A, serie B och serie C. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar varje aktie av serie A till tio röster, medan varje aktie av serie B och serie C berättigar till en röst. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till lika stor utdelning.

Aktier av serie C kan lösas in till aktiens substansvärde efter anmälan därom av innehavare av sådan aktie eller på begäran av bolagets styrelse, i enlighet med inlösenförbehållet i paragraf 14 i bolagsordningen. Bolaget har för närvarande inga aktier av serie C utgivna.

Vid utgången av 2025 hade Havsfrun totalt 8 806 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största aktieägarna svarade för 84,5 % av rösterna och 68,4 % av kapitalet.

Claes Werkell med närstående representerade 29,3 % av kapitalet och 37,7 % av röstetalet. JCLT Holding AB representerade 29,1 % av kapitalet och 38,6 % av röstetalet. JCLT Holding AB ägs till lika delar av John CF Tengberg, Carl JA Tengberg och Lovisa Tengberg.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSSTÄMMANS BESLUTANDERÄTT

Bolagsstämman är Havsfruns högsta beslutande organ, genom vilket aktieägarna utövar sitt inflytande i bolaget. Vid bolagsstämman fattas beslut i bolagets angelägenheter i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och i förekommande fall Svensk kod för bolagsstyrning.

Årsstämman hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman fastställs resultat- och balansräkning för det gångna räkenskapsåret, beslut fattas om disposition av bolagets resultat samt ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Vidare beslutas om val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt om arvoden till styrelse och revisorer. Därutöver behandlas övriga ärenden som enligt lag eller bolagsordning ankommer på årsstämman.

Mellan bolagsstämmorna är styrelsen bolagets högsta beslutande organ och ansvarar för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsen utser verkställande direktör, som ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Tid och plats för årsstämman samt information om aktieägares rätt att få ett ärende behandlat på årsstämman offentliggörs senast i samband med bolagets rapport för tredje kvartalet. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Uppgift om att kallelse har skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Samtliga handlingar som ska finnas tillgängliga inför bolagsstämman hålls tillgängliga på bolagets hemsida senast tre veckor före årsstämman.

Bolagsordningen innehåller inga begränsningar avseende hur många röster en aktieägare får avge vid bolagsstämma. Varje aktieägare som är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen och som anmält sitt deltagande i föreskriven ordning har rätt att delta i bolagsstämman och utöva rösträtt för samtliga sina aktier. Aktieägare har rätt att medföra biträde till bolagsstämman, förutsatt att detta anmälts i enlighet med kallelsen.

NOMINERINGSPROCESS/VALBEREDNING

Mot bakgrund av Havsfrun Investment AB:s ägarstruktur har bolaget bedömt att det inte finns behov av att inrätta en särskild valberedning. Förslag avseende val av ordförande vid bolagsstämma, val av styrelseledamöter och i förekommande fall styrelsesuppleanter samt beslut om arvoden till styrelse och revisor lämnas därför av bolagets större aktieägare.

Förslagen presenteras i kallelse till årsstämman samt hålls tillgängliga på bolagets hemsida. Bolaget avviker därmed från Svensk kod för bolagsstyrnings regler avseende inrättande av valberedning. Skälet till avvikelsen är bolagets koncentrerade ägarstruktur, där de större aktieägarna har ett betydande och långsiktigt engagemang i bolaget.

Aktieägare som önskar lämna förslag eller synpunkter avseende nominering av styrelseledamöter eller fastställande av styrelsearvoden kan vända sig till styrelsens ordförande via bolagets adress.

STYRELSE

Styrelsens uppgift och arbete

Styrelsen utses av årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter. Gällande bolagsordning finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.havsfrun.se.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Havsfruns organisation och förvaltning samt för att bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och tillämpliga regelverk. Styrelsen ansvarar vidare för strategiska beslut och ska fortlopande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation.

I Havsfrun har styrelsen främst en övervakande och strategisk roll snarare än en operativ funktion, då styrelsens ledamöter huvudsakligen är så kallade externa ledamöter (outside directors). Havsfrun tillämpar principen om aktivt ägande, vilket innebär att huvudägarna utövar ett betydande inflytande över bolaget. En sådan ägarstruktur är enligt Svensk kod för bolagsstyrning vanligt förekommande bland svenska börsnoterade bolag och bedöms bidra till ett långsiktigt värdeskapande.

Styrelsens arbete följer en årlig arbetsplan. Varje styrelsesammanträde genomförs enligt en fastställd dagordning, och beslutsunderlag samt relevant dokumentation distribueras till styrelseledamöterna i god tid före varje möte.

Styrelsen behandlar bland annat frågor av väsentlig betydelse såsom:

- Fastställande av arbetsordning för styrelsen och instruktion för verkställande direktör. Styrelsens arbetsordning reglerar formerna för styrelsens arbete, arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktör samt ett revisionsutskotts arbetsuppgifter.

- Fastställande av befogenhets- och attestordning, vilken omfattar såväl den administrativa verksamheten som placeringsverksamheten.

- Fastställande av årsredovisning och delårsrapporter.

Styrelsens ordförande ansvarar för att leda styrelsens arbete på ett effektivt och ändamålsenligt sätt. Ordföranden följer bolagets verksamhetsutveckling och säkerställer att styrelsens ledamöter fortlopande erhåller den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullgöra sina skyldigheter enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen. Ordföranden har löpande kontakt med bolagets verkställande direktören i både operativa och strategiska frågor.

Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av styrelsens ledamöter är närvarande. Utöver det konstituerande styrelsesammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt sex gånger per år vid ordinarie sammanträden. Extra sammanträden hålls vid behov. Styrelsens beslut grundas på utförliga beslutsunderlag och fattas efter diskussion under ledning av styrelsens ordförande. Styrelsens arbete utvärderas årligen under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter

Styrelsens mandatperiod löper till utgången av årsstämman 2026. Styrelsen består av fem ordinarie ledamöter: Claes Werkell (ordförande), Håkan Gartell, Christian Luthman, John CF Tengberg och Michaela Säterfält. Därutöver har Carl J.A. Tengberg och Jacob Werkell valts till styrelsesuppleanter.

Närmare presentation av styrelsens ledamöter och suppleanter, inklusive utbildning, erfarenhet, övriga uppdrag samt bedömning av oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare, lämnas på sidan 11 i årsredovisningen.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete under ledning av styrelsens ordförande. Utvärderingen syftar till att utveckla styrelsearbetets effektivitet och kvalitet och omfattar bland annat styrelsens arbetsformer, styrelsematerialets kvalitet samt ledamöternas egna och övriga ledamöters insatser i styrelsearbetet.

Styrelsen följer fortlöpande verkställande direktörens arbete genom uppföljning av verksamhetens utveckling i förhållande till fastställda mål och strategier. Därutöver genomförs årligen en utvärdering av verkställande direktören under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens arbete 2025

Under räkenskapsåret 2025 höll styrelsen elva protokollförda sammanträden, varav fyra per capsulam samt ett konstituerande sammanträde i anslutning till årsstämman. Inför styrelsens sammanträden erhöll ledamöterna ändamålsenliga skriftliga beslutsunderlag avseende de ärenden som skulle behandlas.

Vid sammanträdena behandlades bland annat bolagets resultat och finansiella ställning, delårsrapporter och årsredovisning samt övergripande marknadsbedömningar. Styrelsen behandlade även frågor rörande affärsverksamhetens inriktning, strategiska prioriteringar och bolagets organisation. Styrelsens arbete under året har bedrivits enligt en fastställd arbetsordning med ett strukturerat arbetssätt och regelbunden uppföljning.

FÖRETAGSLEDNING

Jonas Israelsson är verkställande direktör i Havsfrun. Verkställande direktören presenteras närmare på sidan 10 i årsredovisningen. Verkställande direktören ansvarar för bolagets löpande förvaltning i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen samt de riktlinjer och instruktioner som fastställts av styrelsen. För verkställande direktörens beslutsrätt avseende investeringar och finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler, vilka syftar till att säkerställa en ändamålsenlig ansvarsfördelning och kontroll.

Marcus Eriksson är vice verkställande direktör i bolaget.

Bolagets styrelseordförande, Claes Werkell, är anställd av bolaget och ansvarar för utvecklingen av placeringsverksamheten samt strategiska frågor. Rollen innebär ett nära samarbete med verkställande direktören och styrelsen i frågor av övergripande strategisk betydelse.

Styrelsens sammanställning, närvaro och oberoende

Namn	Invald år	Befattning	Närvaro år 2025	Arvode 2025, tkr	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen *	Oberoende i förhållande till större aktieägare *
Claes Werkell	1994	Ordförande	11/11	-	Nej	Nej
Håkan Gartell	2001	Ledamot	10/11	75	Ja	Ja
Christian Luthman	2006	Ledamot	10/11	75	Ja	Ja
Michaela Säterfält	2025	Ledamot	8/11	50	Ja	Ja
John CF Tengberg	2021	Ledamot	11/11	50	Ja	Nej
Carl JA Tengberg	2025	Suppleant	4/11	15	Ja	Nej
Jacob Werkell	2025	Suppleant	4/11	15	Nej	Nej
Summa				280		

* Oberoendebedömningen har gjorts i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning

UTSKOTT

Med hänsyn till Havsfruns verksamhets omfattning och styrelsens storlek, som består av fem ledamöter, har styrelsen bedömt att behovet av särskilda styrelseutskott är begränsat. Styrelsen anser att de flesta frågor lämpligen kan behandlas av styrelsen i sin helhet.

Styrelsen har bedömt det som mest effektivt och ändamålsenligt att frågor som rör ersättningar till ledande befattningshavare handläggs av styrelsen i sin helhet. Något särskilt ersättningsutskott har därför inte inrättats. Styrelsen fullgör i stället de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på ersättningsutskottet.

Styrelsen har vidare valt att inte inrätta något revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgifter fullgörs i stället av styrelsen i sin helhet i enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning.

REVISOR

Bolagets revisor utses av årsstämman. Enligt bolagsordningen ska bolaget ha en eller två revisorer, med högst samma antal revisorssuppleanter. Till revisor eller revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

Vid årsstämman 2025 valdes det registrerade revisionsbolaget BDO Mälardalen AB till revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2026. Den auktoriserade revisorn Carl-Johan Kjellman omvaldes som huvudansvarig revisor.

Bolagets revisor rapporterar löpande till styrelsen om sina iakttagelser i den omfattning som bedöms nödvändig. Inför fastställandet av årsbokslutet rapporterar revisorn till styrelsen i sin helhet, både muntligen och genom sedvanligt revisions-PM, avseende genomförd granskning och väsentliga iakttagelser. Revisorn genomför även en översiktlig granskning av bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen i bolaget. I enlighet med 6 kap. 6 § årsredovisningslagen lämnar styrelsen härmed en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen är avgränsad till den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för den interna kontrollen och fastställs av styrelsen. Den bygger på bolagets organisation, tydliga beslutsvägar samt fastställda befogenheter och ansvar. Dessa framgår av styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören samt riktlinjer för den finansiella rapporteringen och övriga relevanta styrdokument.

Styrelsen följer löpande bolagets ekonomiska utveckling genom rapportering av resultat, ställning och nyckeltal. Under året har styrelsen följt upp den interna kontrollen och riskhanteringen i samband med den finansiella rapporteringen för att säkerställa korrekt och tillförlitlig redovisning i enlighet med tillämpliga regelverk.

Som en del av kontrollmiljön följer styrelsen även upp revisionsarbetet. Under året har styrelsen haft genomgång med bolagets revisor avseende revisionens inriktning, genomförande och iakttagelser samt tagit del av ett revisions-PM i samband med genomgången av årsredovisningen.

Styrelsen beslutade 2022 att inte ha någon särskild internrevisionsfunktion. Frågan har prövats på nytt under året. Mot bakgrund av bolagets begränsade storlek, verksamhetens karaktär och identifierade risker har styrelsen bedömt att befintliga styr- och kontrollprocesser är tillräckliga och att en särskild internrevisionsfunktion inte är motiverad.

Riskbedömning

Bolaget arbetar löpande med att identifiera och bedöma risker som kan påverka den finansiella rapporteringen. Fokus ligger på väsentliga balans- och resultatposter där risken för fel bedöms vara störst. För bolaget avser detta främst värdering och redovisning av finansiella tillgångar såsom fond- och aktieinnehav, derivatinstrument samt övriga fordringar.

Riskbedömningen beaktar även förändringar i redovisnings- och skatteregler samt andra externa eller interna faktorer som kan påverka den finansiella rapporteringen. Vid behov uppdateras rutiner och arbetssätt.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna syftar till att hantera identifierade risker och består av fastställda beslutsordningar, ansvarsfördelning och uppföljning. Väsentliga affärshändelser, såsom förändringar i investeringsportföljen och större avtal, beslutas enligt fastställda mandat. Löpande analys av resultat, balansposter och kassaflöde sker inom ramen för styrelsens arbete.

Information och kommunikation

Styrande dokument avseende den finansiella rapporteringen hålls aktuella och kommuniceras till berörda befattningshavare. För extern informationsgivning tillämpas en informationspolicy som syftar till att säkerställa korrekt, konsekvent och rättidig kommunikation till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen följer löpande upp den interna kontrollen i samband med styrelsemöten, där bolagets ekonomiska situation regelbundet behandlas. Därutöver sker en årlig samlad genomgång av den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen för att identifiera eventuella förbättringsbehov.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen har godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning, med räkenskapsår som slutar den 31 december 2025, den 18 februari 2026 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 26 mars 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, såsom dessa antagits av EU.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 18 februari 2026

Claes Werkell
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

Michaela Säterfält
Ledamot

John CF Tengberg
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 februari 2026

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

Resultaträkning - koncernen

KSEK	NOT	2025	2024
Resultat från värdepappersplaceringar		19 549	2 122
Värdeförändring aktier i dotterbolag		-283	-
Administrationsomkostnader	7-10, 14	-7 304	-7 029
Rörelseresultat	4	11 962	-4 907
Ränteintäkter		986	2 388
Räntekostnader		-	-1
Finansnetto		986	2 387
Resultat före skatt		12 948	-2 521
Skatt på årets resultat	11	-	-
Årets resultat		12 948	-2 521
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	15	1,07	-0,21
Antal aktier i genomsnitt (totalt antal aktier)		12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat - koncernen

KSEK	2025	2024
Årets resultat	12 948	-2 521
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	12 948	-2 521
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 948	-2 521

Rapport över finansiell ställning - koncernen

KSEK	NOT	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	12	1 795	-
Summa anläggningstillgångar		1 795	-
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	12, 13, 16	12	2
Skattefordringar		245	219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	307	295
Finansiella placeringar	12, 13	49 296	49 629
Kassa och bank	12, 13, 20	60 501	62 276
Summa omsättningstillgångar		110 362	112 421
SUMMA TILLGÅNGAR		112 157	112 421
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	18	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	19	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

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

Rapport över kassaflödet - koncernen

KSEK	NOT	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	4	11 962	-4 907
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Värdeförändring kortfristiga placeringar		-6 623	-1 316
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		-	11
Värdeförändring aktier i dotterbolag		283	-3
		5 622	-6 215
Erhållna räntor		986	2 388
Erlagda räntor		-	-1
Betald skatt		-26	57
		959	2 443
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		6 581	-3 772
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-23	29 179
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		6 955	-34 407
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		103	676
		7 036	-4 551
Kassaflöde från den löpande verksamheten		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
Årets kassaflöde		-1 775	-20 429
Likvida medel vid årets början		62 276	82 705
Likvida medel vid årets slut	20	60 501	62 276

Koncernens redovisningsprinciper och noter

Not 1 Allmän information

Havsfrun Investment AB (publ), org.nr 556311-5939 ("moderbolaget"), är ett i Sverige registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, segmentet Small Cap, inom sektorn Finans. Bolagets adress är Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm.

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. Detta breda ändamål inkluderar bedrivandet av s.k. förvärvsverksamhet i intresse- eller dotterbolag, tillika även att i egenskap av s.k. sponsor ikläda sig affärsmässiga skyldigheter för desamma.

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2025 omfattar moderbolaget samt dotterbolagen HF Reverse (RTO) AB, Havsfrun SPAC AB (vilande) och Havsfrun Capital AB (vilande).

Not 2 Koncernens redovisningsprinciper

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolagets redovisningsprinciper återfinns på sidan 40.

Väsentliga redovisningsprinciper samt de uppskattningar och bedömningar som har gjorts vid tillämpning av principerna anges i anslutning till varje not i rapporten i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde.

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 cirka 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.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

Koncernredovisningen och moderbolagets redovisning överensstämmer i stort sett. Även tillkommande information i enlighet med Rådet för finansiell rapportering (RFR); RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" har beaktats.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2025

Nya och ändrade standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter och upplysningar.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar och ändringar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2025 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Bedömning görs att nya och ändrade standarder inte förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Esma's riktlinjer för alternativa nyckeltal.

Havsfrun tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering och som är centrala för förståelsen och utvärderingen av Havsfruns verksamhet. Havsfrun lämnar definitioner på samtliga använda nyckeltal och alternativa nyckeltal på sidorna 44-45 samt på www.havsfrun.se.

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden med undantag för finansiella instrument och finansiella tillgångar samt skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Alla belopp anges i tusentals svenska kronor (KSEK) om inget annat anges.

Grunder för konsolidering - Koncernredovisning

Förvärvsmetoden används för redovisning av Havsfruns förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelседagen.

Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs bland administrationskostnaderna i koncernen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Havsfruns andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill.

Segmentsrapportering

All verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment "förvaltning av värdepapper". Bolaget upprättar således inte någon separat segmentsredovisning.

Omräkning av utländsk valuta

a) Funktionell valuta och rapportvaluta

I koncernredovisningen används svenska kronor som rapporteringsvaluta. Svenska kronor är Moderföretagets samt dotterföretagets funktionella valuta.

b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom kortfristiga placeringar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas som en del av värdepappersförvaltningens resultat.

Not 3 Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta bokslut och finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna samt de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Dessa bedömningar och uppskattningar baseras på historiska erfarenheter, tillgänglig marknadsinformation samt andra antaganden som företagsledningen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter.

Faktiska utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar, och förändringar i antaganden kan medföra justeringar av redovisade värden i framtida perioder.

Väsentliga bedömningar har främst gjorts avseende redovisning av uppskjutna skatter, särskilt bedömningen av huruvida en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag ska redovisas i balansräkningen (se not 11).

Not 4 Rörelseresultat

Redovisningsprincip

Intäktsredovisning

Verksamhetens huvudsakliga intäktslag utgörs av värdeförändringar av värdepappersplaceringar (kortfristiga finansiella placeringar, se not 12 för klassificering). Dessa redovisas löpande i resultaträkningen som en del av rörelseresultatet.

Posten Resultat från värdepappersplaceringar omfattar såväl värdeförändringar av sålda värdepapper som orealiserade värdeförändringar av kvarvarande innehav.

För värdepapper som innehafts både vid periodens ingång och utgång utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid dessa tidpunkter. För värdepapper som avyttrats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och

värdet vid periodens ingång. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid periodens utgång och anskaffningsvärdet.

I posten Resultat från värdepappersplaceringar ingår även utdelningsintäkter från noterade aktier. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts, det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen samt att beloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Ränteintäkter hänförliga till likvida medel placerade på bank redovisas som en del av finansnetto.

Koncernens verksamhet 'förvaltning av värdepapper' utgör ett segment.
Förvaltningsresultatet fördelar sig enligt följande:

KSEK	2025	2024
Realiserat resultat från kortfristiga placeringar	15 863	-1 068
Utdelning från aktieinnehav (realiserat)	98	457
Valutakursresultat från banktillgodohavande (realiserat)	-971	574
Orealiserat resultat från kortfristiga placeringar	4 560	2 158
Resultat från värdepappersplaceringar	19 549	2 122
Värdeförändring aktier i dotterbolag	-283	-
Administrationsomkostnader	-7 304	-7 029
Rörelseresultat	11 962	-4 907

Not 5 Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets inköp utgjorde 0 % (0 %) inköp från andra bolag inom koncernen. Försäljning från moderbolaget till andra företag inom koncernen uppgick under året till 0 % (0 %) av moderbolagets omsättning.

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.

Betydande inflytande och närstående

Claes Werkell innehar, direkt och indirekt tillsammans med närstående, aktier motsvarande 37,7 % av rösterna i bolaget. Claes Werkell är anställd i bolaget, tillika styrelsens ordförande i Havsfrun Investment AB, och ingår i styrelsen i samtliga bolag inom koncernen.

Utöver lön och sjukvårdsförsäkring har inga ytterligare ersättningar utgått till Claes Werkell. Upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i not 7.

Invia S.A., Luxemburg (org.nr B62304), är moderbolag till Havsfrun Investment AB. Invia S.A. upprättar inte någon koncernredovisning. Invia S.A. ägs indirekt, via bolag, till lika delar av Claes Werkell och JCLT Holding AB.

JCLT Holding AB innehar aktier, direkt och indirekt via bolag, motsvarande 38,6 % av rösterna i Havsfrun Investment AB. JCLT Holding AB ägs till lika delar av John CF Tengberg (styrelseledamot i Havsfrun), Carl JA Tengberg (styrelsesuppleant i Havsfrun) och Lovisa Tengberg.

Not 6 Medelantal anställda

	2025		2024	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Anställda	3	3	3	3

Not 7 Löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Redovisningsprincip

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda omfattar löner, betald semester och betald sjukfrånvaro. Dessa ersättningar redovisas som kostnad i den period då de anställda utför de tjänster som berättigar till ersättningen.

Pensionsförpliktelser och pensionsåtaganden

Anställda i koncernen och moderbolaget omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. För dessa planer betalar koncernen och moderbolaget pensionspremier till ett försäkringsbolag, motsvarande en viss procentsats av den anställdes lön. När premierna har betalats föreligger inga ytterligare pensionsförpliktelser för koncernen eller moderbolaget. Pensionspremier redovisas som kostnad i den period de hänför sig till.

Styrelsen

Till styrelsens ledamöter utgår arvoden enligt bolagsstämans beslut. I övrigt utgår inga ersättningar till styrelsens ledamöter. Till styrelsens ordförande Claes Werkell har inget styrelsearvode utgått, då han är anställd i bolaget (0).

Till styrelseledamöterna Christian Luthman och Håkan Gartell har arvode utgått med 75 KSEK vardera. Till styrelseledamöterna Michaela Säterfält och John CF Tengberg har arvode utgått med 50 KSEK vardera. Till styrelsesuppleanterna Jacob Werkell och Carl J.A. Tengberg har arvode utgått med 15 KSEK vardera. Totalt utbetalt styrelsearvode uppgick till 280 KSEK (315 KSEK), varav 280 KSEK (315 KSEK) avsåg moderbolaget.

Till styrelseledamöterna i dotterbolagen HF Reverse (RTO) AB, Havsfrun SPAC AB (vilande) och Havsfrun Capital AB (vilande) har det inte utgått några ersättningar.

Ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare i koncernen utgörs av Claes Werkell (anställd med ansvar för utvecklingen av placeringsverksamheten och strategiska frågor samt tillika styrelsens ordförande), Jonas Israelsson (verkställande direktör), Marcus Eriksson (vice verkställande direktör) samt bolagets styrelseledamöter. Samtliga ledande befattningshavare har fasta ersättningar. Ingen rörlig ersättning utgår.

Lön till Claes Werkell uppgår till 32 500 kronor per månad. Därutöver erläggs sjukvårdsförsäkringspremier som under året uppgick till totalt 27 358 kronor. Inga övriga arvoden eller ersättningar har utbetalats under året. Lön till Jonas Israelsson uppgår till 80 000 kronor per månad. Därutöver erläggs pensionspremier om 8 200 kronor per månad (motsvarande 11 % av lönen) samt sjukvårdsförsäkringspremier om 852 kronor per månad. Inga övriga arvoden eller ersättningar har utbetalats under året. Lön till Marcus Eriksson uppgår till 80 000 kronor per månad. Därutöver erläggs pensionspremier om 8 200 kronor per månad (motsvarande 11 % av lönen) samt sjukvårdsförsäkringspremier om 902 kronor per månad. Inga övriga arvoden eller ersättningar har utbetalats under året.

Den ömsesidiga uppsägningstiden mellan bolaget och Claes Werkell respektive Jonas Israelsson är sex månader. För Marcus Eriksson uppgår den ömsesidiga uppsägningstiden till tolv månader.

Ersättning till verkställande direktören och vice verkställande direktören har utbetalats dels av Havsfrun Investment AB, dels av dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB. I dotterbolaget innehar befattningshavarna även motsvarande operativa roller och utför arbete på timbasis. Den sammanlagda ersättningen avser deras totala uppdrag som ledande befattningshavare inom koncernen.

Aktierelaterade ersättningar och dylikt

Bolaget har inga bonus- eller optionsprogram. I koncernen finns inga avtal om aktierelaterade ersättningar, avgångsvederlag, bonus eller specifika ersättningar efter avslutad anställning.

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader

År 2025 (föregående år)	Grundlön 1)	Övriga förmåner 2)	Pensions- kostnad 3)	Sociala kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)
Styrelseledamöter*	280 (315)	- (-)	- (-)	56 (54)	336 (369)
Total ersättning till styrelsen	280 (315)	- (-)	- (-)	56 (54)	336 (369)
Jonas Israelsson	977 (887)	11 (12)	103 (109)	335 (309)	1 426 (1 317)
Claes Werkell	349 (469)	27 (27)	- (194)	38 (98)	415 (789)
Marcus Ericsson	913 (759)	11 (12)	102 (85)	315 (263)	1 342 (1 118)
Total ersättning till anställda	2 239 (2 114)	49 (52)	206 (388)	689 (670)	3 183 (3 224)
Total ersättning till styrelse och anställda	2 519 (2 429)	49 (52)	206 (388)	745 (724)	3 519 (3 593)

1) Inklusive semestertillägg, 2) Sjukvårdsförsäkring, 3) Premiebestämd (utbetalning från försäkringsbolaget kan ske under minst 5 år med början tidigast vid 55 års ålder).

* Styrelsen består av ordförande Claes Werkell samt styrelseledamöterna Christian Luthman, Håkan Gartell, Michaela Säterfält och John CF Tengberg, samt styrelsesuppleanterna Carl J.A. Tengberg och Jacob Werkell. För ytterligare information om styrelsen, se sida 11.

Not 8 Revisorernas arvoden

	2025				2024			
	Revision	Revisions- verksam- het utöver revisions- uppdrag	Skatte- rådgivning	Övriga tjänster	Revision	Revisions- verksam- het utöver revisions- uppdrag	Skatte- rådgivning	Övriga tjänster
BDO Mälardalen AB	212	67	-	-	213	175	-	-
Summa	212	67	-	-	213	175	-	-

Not 9 Specifikation över kostnader som ingår i administrationsomkostnader

	2025	2024
Personal, styrelse, ansvarsförsäkringar m.m	4 382	4 106
Lokal, IT, administration m.m	1 135	1 241
Noteringsfunktion, revision, legal rådgivning, bokföring m.m.	1 774	1 666
Analystjänster i placeringsverksamheten m.m	13	16
Summa	7 304	7 029

Not 10 Leasingavtal

Redovisningsprincip

I enlighet med IFRS 16 redovisas samtliga leasingavtal i balansräkningen som nyttjanderättstillgångar och leasingskulder, med undantag för:

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

Koncernen har inga leasingavtal som redovisas i balansräkningen, då koncernen har valt att tillämpa undantagen för leasingavtal av lågt värde och korttidsleasing.

Bolagets leasingkostnader avser hyresavtal för kontorslokaler. Hyresavtalet löper tillsvidare med tre månaders uppsägningstid. Koncernens bedömning är att det inte med rimlig säkerhet kan antas att leasingavtalet kommer att förlängas utöver den bedömda leasingperioden om 12 månader.

Årets leasingkostnader	2025	2024
Lokalhyra	614	602
Summa	614	602

Not 11 Skatter

Redovisningsprincip

Uppskjuten skatt

De temporära skillnaderna uppkommer huvudsakligen genom skattemässiga underskott samt skatteeffekt på realiserade resultat på värdepapper.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skatterna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Havsfrun-koncernen kvittar samtliga uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i och med kriterier för kvittning bedöms vara uppfyllda.

Uppskjutna skattefordringar (efter kvittning av uppskjutna skatteskulder) redovisas i den mån bolaget bedömer det som sannolikt att de kommer att realiseras. I Havsfruns fall, bedöms de ej kunna realiseras.

Inkomstskatt

	2025	2024
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Inkomstskatt	0	0

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	12 948	-2 521
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 %	-2 667	519
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 294	-11
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0
Skatteeffekt av beräknad schablonintäkt från fondandelar	195	-28
Utnyttjande underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skatt tidigare redovisats	3 766	-481
Redovisad skattekostnad	0	0

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt beskattningsår 2024 till 102 800 KSEK sammanlagt i koncernen fördelat på moderbolaget med 88 457 KSEK och dotterbolaget Havsfrun Capital AB med 14 344 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 21 177 KSEK. Årets taxerade överskott i koncernen har beräknats till 6 859 KSEK, vilket leder till en minskning av uppskjuten skattefordran med 1 413 KSEK till totalt 19 764 KSEK. Koncernen har per 31/12 2025 bokförda ej realiserade skattemässiga vinster om 8 922 KSEK och bokförda ej realiserade skattemässiga förluster om 283 KSEK. Vilka minskar den uppskjutna skattefordran med 1 780 KSEK till 17 984 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 17 984 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas, motsvarande 1,49 kr per aktie.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	2025	2024
Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:		
-Skattemässiga underskott	0	0
- Orealiserade värdeförändringar	0	0
Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:		
-Orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument	0	0
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	0	0
Oredovisade uppskjutna skattefordringar		
Skattemässiga underskott	19 764	21 340
Orealiserade värdeförändringsförluster	1 780	148

Uppskjutna skattefordringar årets förändring	2025	2024
Ingående balans	0	0
Aktivering underskott, redovisas i resultaträkningen	0	0
Upplösning avseende skattemässiga underskott, redovisas i RR	0	0
Utgående balans	0	0
Uppskjutna skatteskulder årets förändring		
Ingående balans	0	0
Förändringar ej realiserade vinster redovisat i resultaträkningen	0	0
Utgående balans	0	0

Not 12 Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprincip

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar finansiella tillgångar i enlighet med IFRS 9 i följande kategorier:

a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar som innehas för handel samt tillgångar som inte uppfyller kriterierna för värdering till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

I denna kategori ingår aktier, fondandelar och derivatinstrument som inte ingår i säkringsredovisning.

Tillgångarna redovisas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader kostnadsförs i resultaträkningen. Därefter värderas tillgångarna löpande till verkligt värde och förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

Verkligt värde för finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad fastställs med utgångspunkt i noterade marknadspriser per balansdagen. För övriga instrument fastställs verkligt värde med vedertagna värderingsmetoder.

b) Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av övriga kortfristiga fordringar och likvida medel. De redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission, och redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader.

FINANSIELLA SKULDER

Koncernen klassificerar finansiella skulder i följande kategorier:

a) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Derivatinstrument som inte ingår i säkringsredovisning redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Koncernen har inte klassificerat några andra finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen.

b) Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Övriga finansiella skulder, såsom leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder, redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

KONCERNEN	2025		2024	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
TILLGÅNGAR				
Finansiella placeringar*	-	49 296	-	49 629
Övriga kortfristiga fordringar	12	-	2	-
Kassa och bank	60 501	-	62 276	-
Summa	60 514	49 296	62 277	49 629

* Investeringsportföljen (aktiefonder)

KONCERNEN	2025		2024	
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde
SKULDER				
Leverantörsskulder	-	400	-	169
Summa	-	400	-	169

För finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde i balansräkningen bedöms det redovisade värdet i allt väsentligt motsvara verkligt värde, eftersom dessa är kortfristiga till sin natur eller löper med marknadsmässig ränta.

FINANSIELLA INSTRUMENT SOM VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN*Redovisningsprincip***Derivatinstrument och säkringsredovisning**

Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning enligt IFRS 9. Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas initialt till verkligt värde. Därefter värderas derivatinstrument löpande till verkligt värde.

Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen inom resultat från värdepappersförvaltningen.

Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, MSEK	2025		2024	
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Aktiefonder	40,4	49,3	45,6	48,7
Aktier (noterade)	-	-	1,8	0,9
Summa	40,4	49,3	47,5	49,6

VÄRDERINGSTEKNIK

KSEK	2025			2024		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	49,3	-	-	49,6	-	-
Aktier i dotterbolag**	-	-	1 766	-	-	-
Teckningsoptioner i HF Reverse***	-	-	29	-	-	-
Summa	49,3	-	1 795	49,6	-	-

*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 aktieägartillskott 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.

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

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 Fair Value Measurement.

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 substansvärdemetoder 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 värdehierarkin, 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 tillämpat nivå 3-värdering för sina innehav i HF Reverse (RTO) AB och Havsfrun SPAC AB (vilande).

Not 13 Riskexponering och riskhantering

FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernens finansiella riskhantering styrs av styrelsen genom fastställda placeringsinstruktioner och riskramar. Placeringsreglerna revideras årligen. Styrelsen beslutar om större och ovanliga transaktioner. Den löpande uppföljningen av investeringarna baseras på deras marknadsvärde.

Koncernens finansiella instrument medför exponering för följande risker:

- Marknadsrisk (prisrisk, valutarisk och ränterisk)
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk
- Kapitalrisk

Riskerna kan samverka och påverka varandra. Koncernen eftersträvar en balanserad risknivå genom diversifiering och tydliga limiter.

a) Marknadsrisk

Marknadsrisk avser risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden påverkas av förändringar i marknadspriser.

-Prisrisk

Prisrisk avser risken för värdeförändringar i finansiella instrument till följd av förändringar i marknadspriser. Koncernens huvudsakliga exponering avser innehaven i investeringsportföljen. Vid årets utgång uppgick investeringsportföljen till 49,3 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 45 %. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

-Valutarisk

Valutarisk avser risken att värdet av tillgångar och skulder påverkas av förändringar i valutakurser. Koncernen är exponerad för valutarisk genom investeringar i utländsk valuta, både direkt och indirekt via fonder. Vid årets utgång uppgick koncernens valutaexponering till 57,5 MSEK, varav 57,4 MSEK avsåg EUR. Koncernen säkrar för närvarande inte valutaexponeringen genom derivatinstrument.

KÄNSLIGHETSANALYS

Känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och investeringsportföljen per den 31 december 2025.

Bolagets väsentligaste finansiella risker avser förändringar i aktiekurser och valutakurser. Vid årets utgång uppgick

-Ränterisk

Ränterisk avser risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden påverkas av förändringar i marknadsräntor. Koncernen har inga räntebärande skulder per balansdagen.

Överskottslikviditet placeras i räntebärande instrument med kort löptid och hög likviditet. Vid årets slut uppgick likvida medel till 60,5 MSEK och var placerade till rörlig ränta.

b) Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart inte fullgör sina åtaganden. Koncernens kreditrisk uppstår främst i placeringar hos externa motparter, såsom banker och fondförvaltare.

Koncernen tillämpar interna riktlinjer avseende motparter kreditvärdighet och följer löpande upp motpartsrisk. Likvida medel placeras hos finansiella institut med hög kreditvärdighet. Koncernens maximala kreditrisk motsvarar redovisat värde på finansiella tillgångar.

c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att koncernen inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden. Koncernen eftersträvar god finansiell flexibilitet genom att hålla en hög andel likvida medel och likvida placeringar.

Investeringsportföljen består i huvudsak av likvida finansiella instrument, vilket bidrar till god betalningsberedskap.

d) Kapitalrisk

Kapitalrisk avser risken att koncernen inte upprätthåller en kapitalstruktur som möjliggör fortsatt drift. Koncernens mål är att upprätthålla en stark kapitalbas.

Vid årets utgång hade koncernen inga räntebärande skulder.

investeringsportföljen till 49,3 MSEK och bestod av aktiefonder. Likvida medel uppgick till 60,5 MSEK och var placerade till rörlig ränta i bank. Placeringar i aktiefonder och likvida medel i utländsk valuta uppgick vid årets utgång till totalt 57,5 MSEK, varav 57,4 MSEK avsåg EUR.

Känslighetsanalys	Påverkan på substansvärdet, MSEK	Påverkan på substansvärdet, %
10 % förändring av investeringsportföljen*	+/- 4,9 MSEK	+/- 4,5 %
10 % förändring i valutakurs EUR/SEK	+/- 5,7 MSEK	+/- 5,2 %
10 % förändring i valutakurs USD/SEK	-	-
1 % förändring av räntan	+/- 0,6 MSEK	+/- 0,5 %

* Investeringsportföljen (aktiefonder)

VALUTAEXPONERING

Valuta	Omräknat MSEK	Andel
SEK	52,6	48 %
EUR	57,4	52 %
USD	0,1	0 %
Övrigt	0,0	0 %
Summa	110,1	100 %

FINANSIELLA TILLGÅNGARS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Kassa och bank	60,5	-	-	-	60,5
Finansiella placeringar*	49,3	-	-	-	49,3
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	-	-	-	0,0
Summa	109,8	-	-	-	109,8

* Investeringsportföljen (aktiefonder)

FINANSIELLA SKULDERS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Leverantörsskulder	0,4	-	-	-	0,4
Summa	0,4	-	-	-	0,4

Not 14 Inventarier

Redovisningsprincip

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

Avskrivningar görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

- Inventarier 5 år
- Datorer och kringutrustning 5 år

Ackumulerade anskaffningsvärden	2025	2024
Vid årets början	389	389
Inköp under året	-	-
Summa	389	389
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-389	-378
Årets avskrivningar	0	-11
Summa	-389	-389
Utgående planenligt restvärde	0	0

Not 15 Resultat per aktie

	2025	2024
Resultat per aktie	1,07	-0,21
Antal aktier i genomsnitt (totalt)	12 105 940	12 105 940

Not 16 Övriga kortfristiga fordringar

	2025	2024
Övrigt	12	2
Summa	12	2

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025	2024
Förutbetalda kostnader		
Förutbetalda hyror	152	151
Övrigt	139	61
Förutbetalda intäkter		
Övrigt	16	84
Summa	307	296

Not 18 Aktier och aktiekapital

2025	Kvotvärde	Röster/aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktiekapital	Eget kapital per aktie
A-aktier	0,1 kr	10	1 739 492	14,4 %	62,7 %	173 949	-
B-aktier	0,1 kr	1	10 366 448	85,6 %	37,3 %	1 036 645	-
Totalt	-	-	12 105 940	100,0 %	100,0 %	1 210 594	9,09

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

2024	Kvotvärde	Röster/aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktiekapital	Eget kapital per aktie
A-aktier	5 kr	10	1 855 330	15,3 %	64,4 %	9 276 650	-
B-aktier	5 kr	1	10 250 610	84,7 %	35,6 %	51 253 050	-
Totalt	-	-	12 105 940	100,0 %	100,0 %	60 529 700	9,12

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

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Förutbetalda intäkter		
-	-	-
Upplupna kostnader		
Semesterlöneskulder	660	618
Sociala avgifter	207	194
Ej utbetalt arvode revisor	390	511
Övriga upplupna kostnader	-	276
Summa	1 257	1 599

Not 20 Likvida medel

Redovisningsprincip

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas i enlighet med IAS 7 och baseras på den indirekta metoden. Kassaflödet delas upp i löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Kassaflödet från den löpande verksamheten utgår från resultat före skatt och justeras för poster som inte ingår i kassaflödet samt för förändringar i rörelsekapital.

Likvida medel består av kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader och som är förenade med endast obetydlig risk för värdeförändring.

	2025	2024
Kassa och bank	60 501	62 276
Summa	60 501	62 276

Likvida medel består av kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med ursprunglig löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten och som är utsatta för endast obetydlig risk för värdeförändring.

Not 21 Händelser efter balansdagen

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.

Resultaträkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2025	2024
Resultat från värdepappersplaceringar		19 549	2 122
Värdeförändringar aktier i dotterbolag		-283	-
Administrationsomkostnader	5-8	-7 304	-7 029
Rörelseresultat	2	11 962	-4 907
Ränteintäkter		986	2 388
Räntekostnader		-	-1
Finansnetto		986	2 387
Resultat före skatt		12 948	-2 521
Skatt på årets resultat	9	-	-
Årets resultat		12 948	-2 521

Rapport över totalresultat - moderbolaget

KSEK	2025	2024
Årets resultat	12 948	-2 521
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	12 948	-2 521

Rapport över finansiell ställning - moderbolaget

KSEK	NOT	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag*	14	16 433	14 641
Summa anläggningstillgångar		16 433	14 641
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	10, 11, 15	12	2
Skattefordringar		245	219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	307	295
Finansiella placeringar	10, 11	49 296	49 629
Kassa och bank	10, 11, 19	60 501	62 276
Summa omsättningstillgångar		110 362	112 421
SUMMA TILLGÅNGAR		126 795	127 062
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	17	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
Årets 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	21	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	18	1 257	1 599
Summa kortfristiga skulder		2 076	16 611
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. 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.

Rapport över förändring i eget kapital - moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2025	60 530	33 068	16 852	110 449
Årets resultat	-	-	12 948	12 948
Årets totalresultat	-	-	12 948	12 948
Utdelning till aktieägare	-	-12 106	-1 211	-13 317
Nedsättning aktiekapital	-59 319	59 319	-	-
Ombokning fri överkursfond	-	221	-221	-
Utgående eget kapital 31/12 2025	1 211	80 502	28 368	110 081
Ingående eget kapital 1/1 2024	60 530	33 068	31 479	125 076
Årets resultat	-	-	-2 521	-2 521
Årets totalresultat	-	-	-2 521	-2 521
Utdelning till aktieägare	-	-	-12 106	-12 106
Utgående eget kapital 31/12 2024	60 530	33 068	16 852	110 449

Rapport över kassaflödet - moderbolaget

KSEK	NOT	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	2	11 962	-4 907
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Värdeförändring kortfristiga placeringar		-6 623	-1 316
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		-	11
Värdeförändring aktier i dotterbolag		283	-3
		5 622	-6 215
Erhållna räntor		986	2 388
Erlagda räntor		-	-1
Betald skatt		-26	57
		959	2 443
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		6 581	-3 772
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-23	29 179
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		6 955	-34 407
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		103	676
Kassaflöde från den löpande verksamheten		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
Årets kassaflöde		-1 775	-20 429
Likvida medel vid årets början		62 276	82 705
Likvida medel vid årets slut	19	60 501	62 276

Moderbolagets redovisningsprinciper och noter

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

RFR 2 innebär att moderbolaget ska tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen i den mån detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. De undantag och tillägg som följer av RFR 2 tillämpas.

Koncernens redovisningsprinciper återfinns i koncernens del av årsredovisningen. Nedan beskrivs de huvudsakliga skillnaderna mellan de redovisningsprinciper som tillämpas i koncernen och i moderbolaget.

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i den period då bolagsstämman fattar beslut om utdelning.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal i enlighet med undantaget i RFR 2. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt över leasingperioden och redovisas som administrationskostnad.

Moderbolagets finansiella rapporter överensstämmer i allt väsentligt med koncernens, med undantag för redovisningen av aktier i dotterföretag samt koncerninterna fordringar och skulder. För poster som är identiska i moderbolaget och koncernen hänvisas till koncernens notupplysningar.

Not 2 Rörelseresultat

Se koncernens not 4.

Not 3 Upplysningar om närstående

Se koncernens not 5.

Not 4 Medeltalet anställda

Se koncernens not 6.

Not 5 Löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Se koncernens not 7.

Not 6 Revisorernas arvoden

Se koncernens not 8.

Not 7 Specifikation över kostnader som ingår i administrationsomkostnader

Se koncernens not 9.

Not 8 Leasingavtal

Leasing

Bolagets leasingkostnader avser hyresavtal för kontorslokaler. I moderbolaget tillämpas undantaget i RFR 2 avseende IFRS 16. Hyresavtalet redovisas därför som operationell leasing. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt över leasingperioden och redovisas som administrationskostnad. Hyresavtalet löper tillsvidare med tre månaders uppsägningstid. Bolaget bedömer att det inte föreligger någon icke uppsägningsbar period utöver uppsägningstiden.

Not 9 Skatter

Inkomstskatt

	2025	2024
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Inkomstskatt	0	0

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	12 948	-2 521
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 %	-2 667	519
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 294	-11
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0
Skatteeffekt av beräknad schablonintäkt från fondandelar	195	-28
Utnyttjande underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skatt tidigare redovisats	3 766	-481
Redovisad skattekostnad	0	0

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt beskattningsår 2024 till 88 457 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 18 222 KSEK. Årets taxerade överskott i moderbolaget har beräknats till 6 859 KSEK, vilket leder till en minskning av uppskjuten skattefordran med 1 413 KSEK till totalt 16 809 KSEK. Moderbolaget har per 31/12 2025 bokförd ej realiserade skattemässiga vinster om 8 922 KSEK och bokförd ej realiserade skattemässiga förluster om 283 KSEK. Vilka minskar den uppskjutna skattefordran med 1 780 KSEK till 15 029 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 15 029 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas, motsvarande 1,24 kr per aktie.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	2025	2024
<i>Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:</i>		
-Skattemässiga underskott	0	0
-Orealiserade värdeförändringar	0	0
<i>Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:</i>		
-Orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument	0	0
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	0	0
 Oredovisade uppskjutna skattefordringar		
Skattemässiga underskott	16 809	18 387
Orealiserade värdeförändringsförluster	1 780	148

Uppskjutna skattefordringar årets förändring	2025	2024
Ingående balans	0	0
Aktivering underskott, redovisas i resultaträkningen	0	0
Upplösning avseende skattemässiga underskott, redovisas i RR	0	0
Utgående balans	0	0
 Uppskjutna skatteskulder årets förändring		
Ingående balans	0	0
Förändringar ej realiserade vinster redovisat i resultaträkningen	0	0
Utgående balans	0	0

Not 10 Finansiella instrument per kategori

Se koncernens not 12.

Not 11 Riskexponering och riskhantering

Se koncernens not 13.

Not 12 Inventarier

Se koncernens not 14.

Not 13 Resultat per aktie

Se koncernens not 15.

Not 14 Aktier i dotterbolag

Företag	Org. nummer	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde
HF Reverse (RTO) AB*	559537-3548	Stockholm	48,6 %	49,3 %	479 635	1 300
Havsfrun SPAC AB	559518-8136	Stockholm	100,0 %	100,0 %	2 421 180	495
Havsfrun Capital AB	556379-4253	Stockholm	100,0 %	100,0 %	10 910	14 638
Summa						16 433

*Varav 280 tkr avser sponsoroptioner och aktieägartillskott

Bokfört värde	2025	2024
Vid årets början	14 641	14 643
Etablering av nya dotterbolag	3 026	-
Utdelning av aktier i dotterbolag	-1 232	-
Sponsoroptioner och villkorade aktieägartillskott i dotterbolag	280	
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-283	-2
Vid årets utgång	16 433	14 641

Not 15 Övriga kortfristiga fordringar

Se koncernens not 16.

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Se koncernens not 17.

Not 17 Aktier och aktiekapital

Se koncernens not 18.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Se koncernens not 19.

Not 19 Likvida medel

Se koncernens not 20.

Not 20 Händelser efter balansdagen

Se koncernens not 21.

Not 21 Skuld till dotterbolag

	2025	2024
Skulder till koncernföretag	14 638	14 638
Totalt	14 638	14 638

Definitioner

Havsfrun Investment AB använder ett antal finansiella mått i delårsrapporter och årsredovisningar som inte definieras enligt IFRS, s.k. alternativa nyckeltal, enligt ESMA:s (The European Securities and Markets Authority) riktlinjer.

Dessa mått används för att ge värdefull kompletterande information till såväl investerare som företagets ledning för att kunna analysera och utvärdera företagets verksamhet. De alternativa nyckeltalen är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag och ska ses som komplement till mått som definieras enligt IFRS.

Definitioner för de alternativa nyckeltalen substansvärde, substansvärdets förändring, substansrabatt/-premie och soliditet är centrala för förståelsen och utvärderingen av Havsfruns verksamhet. Beräkningarna av dessa nyckeltal kan härledas från uppgifter i årsredovisningen.

Nedan angivna nyckeltal är inte definierade enligt IFRS om inget annat anges.

Finansiella nyckeltal

BEGREPP	DEFINITION	BESKRIVNING AV ANVÄNDANDET
Direktavkastning	Utdelning per aktie / börskurs vid periodens utgång.	-
Resultat per aktie*	Periodens resultat / genomsnittligt antal utestående aktier.	-
Resultat per aktie efter utspädning*	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare / genomsnittligt antal utestående aktier.	-
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld (Räntebärande skulder - likvida medel) / (Eget kapital + nettoskuld).	-
Soliditet	(Eget kapital + minoritetsintresse) / balansomslutning.	Detta mått visar Havsfruns räntekänslighet och finansiella stabilitet.
Substansvärde	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare.	Anger värdet av Havsfruns nettotillgångar.
Substansvärdets förändring inklusive återinvesterad utdelning	Skilnaden mellan utgående och ingående substansvärde. Utdelningen läggs tillbaka på substansen och förräntas i takt med substansstillväxten.	Ett lönsamhetsmått som visar Havsfruns avkastning på bolagets substansvärde, beaktat att utdelningen återinvesterats.
Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning	Skilnaden mellan utgående och ingående substansvärde. Utdelningen läggs tillbaka på substansen som en engångspost på utdelningsdagen, utdelningen förräntas inte i takt med substansstillväxten.	Visar hur substansvärdet har utvecklats under perioden. Ett lönsamhetsmått som visar Havsfruns avkastning på substansvärdet, beaktat utbetald utdelning.
Substansvärdet per aktie	Substansvärdet / antal aktier vid periodens slut.	Ett mått som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.
Substansvärderabatt/-premium	Börskurs / substansvärde per aktie -1.	Om börskursen är lägre än substansvärdet per aktie handlas aktien med en rabatt, om det omvända handlas aktien till en premie.
Totalavkastning	Aktiens förändring under perioden inklusive återlagd utdelning.	-

* Detta nyckeltal är definierat enligt IFRS

Nyckeltal som ej är finansiella

BEGREPP	DEFINITION	BESKRIVNING AV ANVÄNDANDET
Antal utestående aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut.	-
Börsvärde	Totalt antal aktier multiplicerat med B-aktiens kurs vid periodens slut.	-
Genomsnittligt antal utestående aktier	Ett genomsnitt av antalet utestående aktier mätt under perioden.	-
Investeringsgrad	Investeringsportföljens storlek / totalt substansvärde.	-
Omsättningshastighet B-aktien	Antal omsatta B-aktier / Genomsnittligt antal aktier.	-
Omvänt förvärv	En vanlig situation som kan leda till ett omvänt förvärv är när ett större icke-noterat företag låter sig förvärvas av ett mindre noterat företag med avsikten att ta över det noterade bolagets marknadsnotering. Det noterade bolaget genomför vanligtvis en riktad nyemission, där emissionen är tillräckligt stor för att ge kontrollen över bolaget till de tidigare ägarna av det icke börsnoterade bolaget. På detta sätt kan det onoterade bolaget besparas en hel del processer och kostnader som det innebär att gå in på börsen den traditionella vägen.	-

Revisionsberättelse

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Havsfrun Investment AB
Org.nr. 556311-5939

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Havsfrun Investment AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-45 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Vi har fastställt att det inte finns några särskilt betydelsefulla områden som vi behöver kommunicera i vår rapport.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-11. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och

inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommunicerats med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om den frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Revisorns granskning av förvaltning och förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Havsfrun Investment AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens

förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverande yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Havsfrun Investment AB för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Havsfrun Investment AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning. RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning, inkl riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-20 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

BDO Mälardalen AB utsågs till Havsfrun Investment AB:s revisor av bolagsstämman den 9 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan den 16 april 2008.

Stockholm den 18 februari 2026

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman

Auktoriserad revisor

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

NYBROGATAN 6 BOX 5855 SE-102 40 STOCKHOLM SVERIGE
ORG.NR. 556311-5939 STYRELSENS SÄTE STOCKHOLM
TEL +46 8 506 777 00 E-POST INFO@HAVSFRUN.SE
WWW.HAVSFRUN.SE