

# HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q1  
2026

Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2026

# Delårsrapport i sammandrag

## DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI - 31 MARS 2026

- Substansvärdet per aktie minskade med 1,7 % (samma period föregående år ökade 2,4 %)
- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2026 till 108,2 MSEK (113,1 MSEK), motsvarande 8,94 kr per aktie (9,34 kr)
- Koncernens resultat uppgick till -1,9 MSEK (2,6 MSEK), motsvarande -0,16 kr per aktie (0,22 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -1,7 % (39,9 %). Börskursen uppgick den 31 mars 2026 till 14,30 kr (17,70 kr)
- Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om utdelning om 1,00 kr per aktie (totalt 12,1 MSEK) för räkenskapsåret 2025. Utdelningen utbetalades den 2 april 2026.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

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

## Havsfrun i korthet

Havsfrun är noterat på Nasdaq Stockholm (Stockholmsbörsen) sedan 1994 och har ett eget kapital om cirka 100 MSEK, huvudsakligen placerat i kortfristiga finansiella placeringar. Havsfrun har cirka 8 500 aktieägare och söker affärsmöjligheter som kan skapa långsiktigt värde för aktieägarna.

Med en lång historik i den noterade miljön verkar Havsfrun för att tillvarata de möjligheter som följer av börsnotering och använder sin erfarenhet för att stödja och utveckla bolag där det finns ett aktivt ägarengagemang, direkt eller indirekt.

Havsfruns verksamhet är indelad i tre områden:

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

## INNEHÅLL

|  |   |                            |   |
|--|---|----------------------------|---|
| Delårsrapport i sammandrag.....              | 2 | Fem år i sammandrag.....   | 6 |
| Havsfrun i korthet.....                      | 2 | Redovisningsprinciper..... | 6 |
| VD-kommentar.....                            | 3 | Finansiella rapporter..... | 7 |
| Delårsperioden 1 januari – 31 mars 2026..... | 4 |                            |   |

För definitioner se bolagets hemsida [www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal](http://www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal).

# VD-kommentar

## Bästa aktieägare,

Under det första kvartalet steg investeringsportföljen med 0,9 %. Den globala aktiemarknaden (MSCI AC World) steg med 0,7 % och den svenska aktiemarknaden (OMXSIGI) sjönk med 1,2 %. Investeringsportföljen, bestående av aktie- och hedgefonder, uppgick vid kvartalets utgång till 72,2 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 64 %.

Substansvärdet minskade med 1,7 % och uppgick per den 31 mars 2026 till 108,2 MSEK.

Havsfruns verksamhet bedrivs inom tre områden:

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

HF Reverse (RTO) AB är ett nyetablerat dotterbolag till Havsfrun och noterades på Spotlight Stock Market i september 2025. Bolaget utgör ett nytt verksamhetsben med fokus på mindre bolagsförvärv och samgåenden.

HF Reverse är ett omvänt förvärvsbolag (RTO) enligt Spotlights regelverk, med syfte att genomföra ett omvänt förvärv av ett onoterat bolag med etablerad verksamhet. Ett samgående med HF Reverse innebär en enkel och effektiv väg till notering på Spotlight. Bolaget har idag över 7 000 aktieägare och ett eget kapital om cirka 2 MSEK.

Inom detta affärsområde söker vi bolag med fungerande verksamhet, ordnad ekonomi och en vilja att växa i noterad miljö. För rätt bolag är detta en effektiv väg till notering, där huvudägarna kan fortsätta driva verksamheten och behålla kontrollen.

Vi har haft möten med flera bolag och utvärderat ett antal möjligheter. Vi är selektiva – det första förvärvet ska bli rätt. Målet är att genomföra ett omvänt förvärv med ett bolag som har en stabil grund och goda tillväxtpotentialer. Om det faller väl ut kan modellen användas igen och bidra till ökad intjäning i Havsfrun.

Vi träffar löpande bolag som överväger notering eller ser möjligheter till samarbete med Havsfrun. Vi välkomnar förutsättningslösa kontakter. Arbetet fortsätter med fokus på att genomföra rätt affär och skapa aktieägarvärde i Havsfrun.

Jonas Israelsson  
VD

# Delårsperioden 1 januari–31 mars 2026

## SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie minskade med 1,7 % under perioden 1 januari - 31 mars 2026 (ökade 2,4 %). Per den 31 mars 2026 uppgick substansvärdet till 108,2 MSEK (113,1 MSEK) motsvarande 8,94 kr per aktie (9,34 kr).

## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för perioden 1 januari - 31 mars 2026 uppgick till -1,9 MSEK (2,6 MSEK), motsvarande -0,16 kr per aktie (0,22 kr).

## FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel (kassa och bank) uppgick per den 31 mars 2026 till 17,4 MSEK (58,8 MSEK). Innehav i penningmarknadsfonder med kort löptid uppgick till 17,5 MSEK. Likvida medel inklusive penningmarknadsfonder uppgick därmed till 34,9 MSEK. Soliditeten uppgick till 98,8 % (98,5 %).

Balansomslutningen uppgick till 109,5 MSEK (114,8 MSEK), varav eget kapital uppgick till 108,2 MSEK (113,1 MSEK).

## B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning uppgick under perioden 1 januari–31 mars 2026 till -1,7 % (39,9 %). Den 31 mars 2026 uppgick börskursen för Havsfruns B-aktie till 14,30 kr (17,70 kr). På balansdagen värderades B-aktien med en premie om 60,0 % (premie 89,5 %) i förhållande till substansvärdet.

## PLACERINGSVERKSAMHETEN

### Investeringsportföljen

Investeringsportföljen<sup>1</sup> består av aktie- och hedgefonder. Vid utgången av det första kvartalet uppgick portföljens beräknade värde till 72,2 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 64 %.

Investeringsportföljen ökade i värde med 0,9 % under perioden 1 januari–31 mars 2026. Under samma period steg den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index) med 0,7 %, medan den svenska aktiemarknaden (OMXSGI Index) sjönk med 1,2 %.

## 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 samgåenden med mindre bolag. Bolaget är sedan 12 september 2025 noterat på Spotlight Stock Market och verkar som ett så kallat omvänt förvärvsbolag enligt Spotlights regelverk.

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

Per den 31 mars 2026 uppgick HF Reverse:s egna kapital till cirka 1,9 MSEK. Havsfruns ägarandel i bolaget uppgick vid samma tidpunkt till 48,6 % av kapitalet och 49,3 % av rösterna, motsvarande ett bokfört värde om cirka 0,9 MSEK per balansdagen.

För mer information om värderingsprinciper, se avsnittet Redovisningsprinciper på sidan 6 samt Värderingsteknik på sidan 9.

## VALUTAEXPONERING

Per balansdagen uppgick koncernens placeringar i aktiefonder och likvida medel i utländsk valuta till ett värde av 20,6 MSEK, varav 20,5 MSEK i EUR och 0,1 MSEK i USD. Bolaget har valt att inte valutasäkra dessa exponeringar, vilket innebär att värdet på tillgångarna påverkas av förändringar i växelkurser.

## OFFENTLIGGJORDA VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

### Beslut vid årsstämman den 26 mars 2026

#### Resultat och utdelning

Årsstämman fastställde resultat- och balansräkningen för 2025 samt beslutade om utdelning om 1,00 kronor per aktie. Avstämningsdag var den 30 mars 2026 och utbetalning beräknades till den 2 april 2026. Styrelse och VD beviljades ansvarsfrihet.

#### Styrelse och revisor

Omval skedde av styrelseledamöterna Claes Werkell, Christian Luthman, Michaela Säterfält och John CF Tengberg. Claes Werkell omvaldes till styrelsens ordförande. BDO Mälardalen AB omvaldes som revisor med Carl-Johan Kjellman som huvudansvarig revisor.

#### Arvoden

Årsstämman beslutade om styrelsearvoden i enlighet med förslagen till stämman. Arvode till revisorn utgår enligt godkänd räkning.

<sup>1</sup>) Avkastning på bolagets finansiella placeringar i SEK före bolagets omkostnader. Placeringarna har under året bestått av noterade aktier och aktiefonder. För definitioner se bolagets hemsida [www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal](http://www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal).

**Ersättningsrapport**

Årsstämman godkände ersättningsrapporten.

**Inlösenprogram**

Styrelsen bemyndigades att ingå swap-avtal i syfte att möjliggöra inlösen av upp till 2 500 000 aktier till marknadspris. Beslut om inlösen fattas av kommande bolagsstämma.

**Bemyndigande om emissioner**

Styrelsen bemyndigades att, fram till nästa årsstämma, besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Syftet är att möjliggöra kapitalanskaffning och genomföra förvärv i enlighet med bolagets strategi.

Fullständig kommuniké från årsstämman 2026 finns tillgänglig på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Koncernens och moderbolagets väsentliga risker är främst relaterade till värdeförändringar i investeringsportföljen till följd av aktie- och valutakursrörelser. 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 konflikter och krig som påverkar handelsflöden, råvarupriser och inflationsförväntningar.

Investeringsportföljen har ingen väsentlig direkt exponering mot Ukraina, Mellanöstern eller andra aktuella konfliktområden. Indirekt påverkan genom marknadsvolatilitet, förändrade räntenivåer, kostnadsutveckling och generell osäkerhet kan dock påverka portföljens värdeutveckling över tid.

Bolagets övergripande riskprofil och riskhantering beskrivs i årsredovisningen för 2025 (sidorna 33–34). Inga väsentliga förändringar i riskbilden har identifierats sedan dess.

**TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE**

Utöver ersättningar och löner till styrelse och ledande befattningshavare har följande transaktioner med närstående skett under perioden:

**Delade lokaler och administrativa kostnader**

Havsfrun och HF Reverse (RTO) AB delar kontorslokaler. HF Reverse belastas för sin andel av lokalkostnader baserat på faktisk arbetstid som verkställande direktören och vice verkställande direktören lägger ned i bolaget. Båda är timanställda i HF Reverse.

HF Reverse ersätter därutöver Havsfrun med en schablonmässig avgift om 6 000 SEK per månad för gemensamma administrativa omkostnader.

**HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG**

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

**KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2026**

- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2026: 19 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2026: 28 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

**KONTAKTUPPGIFTER**

Havsfrun Investment AB, Box 5855, 102 40 Stockholm  
Besöksadress: Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm.  
Telefon: 08-506 777 00, E-post: [info@havsfrun.se](mailto:info@havsfrun.se)  
Hemsida: [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

**KONTAKTPERSONER**

-Claes Werkell, ordförande, tel: 08-506 777 00,  
[claus.werkell@havsfrun.se](mailto:claus.werkell@havsfrun.se)  
-Jonas Israelsson, VD, tel: 08-506 777 00,  
[jonas.israelsson@havsfrun.se](mailto:jonas.israelsson@havsfrun.se)

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

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

Stockholm den 23 april 2026

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Jonas Israelsson  
VD

Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2026, kl. 16.00 (CET)

## Fem år i sammandrag

| KONCERNEN   | 2026<br>1/1-31/3 | 2025<br>1/1-31/3 | 2025<br>1/1-31/12 | 2024<br>1/1-31/12 | 2023<br>1/1-31/12 | 2022<br>1/1-31/12 |
|---|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Totalt substansvärde, KSEK                        | 108 169          | 113 080          | 110 081           | 110 449           | 125 076           | 136 175           |
| Substansvärde per aktie, kr                       | 8,94             | 9,34             | 9,09              | 9,12              | 10,33             | 11,25             |
| Utdelning per aktie, kr*                          | -                | -                | 1,10              | 1,00              | 1,00              | 1,00              |
| Total utdelning, KSEK                             | -                | -                | 13 317            | 12 106            | 12 106            | 12 106            |
| Substansvärdets utveckling per aktie, %**         | -1,7 %           | 2,4 %            | 11,7 %            | -2,0 %            | 0,7 %             | -3,6 %            |
| Börsvärde, KSEK                                   | 173 115          | 214 275          | 176 141           | 153 140           | 180 863           | 179 168           |
| Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr        | 14,30            | 17,70            | 14,55             | 12,65             | 14,94             | 14,80             |
| Årets högsta kurs (B-aktien), kr                  | 17,20            | 25,50            | 25,50             | 18,42             | 26,40             | 35,00             |
| Årets lägsta kurs (B-aktien), kr                  | 13,50            | 12,25            | 12,15             | 10,10             | 10,00             | 12,58             |
| Totalavkastning (B-aktien), %                     | -1,7 %           | 39,9 %           | 23,7 %            | -8,6 %            | 7,7 %             | -49,8 %           |
| Direktavkastning, %                               | -                | -                | 7,6 %             | 7,9 %             | 6,7 %             | 6,8 %             |
| Substansrabatt (+), premium (-), %                | -60,0 %          | -89,5 %          | -60,0 %           | -38,7 %           | -44,6 %           | -31,6 %           |
| Omsatt antal B-aktier, st                         | 619 844          | 1 296 630        | 4 688 670         | 1 494 703         | 1 728 691         | 2 489 137         |
| Omsättningshastighet, %                           | 5,1 %            | 10,7 %           | 38,7 %            | 12,3 %            | 14,3 %            | 20,6 %            |
| Antal aktier (A- och B-aktier), st                | 12 105 940       | 12 105 940       | 12 105 940        | 12 105 940        | 12 105 940        | 12 105 940        |
| Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier), st | 12 105 940       | 12 105 940       | 12 105 940        | 12 105 940        | 12 105 940        | 12 105 940        |
| Aktiekapital, KSEK                                | 1 211            | 60 530           | 1 211             | 60 530            | 60 530            | 60 530            |
| Antal aktieägare, st                              | 8 523            | 8 796            | 8 806             | 8 369             | 9 087             | 9 559             |
| Årets resultat, KSEK                              | -1 912           | 2 632            | 12 948            | -2 521            | 980               | -5 026            |
| Resultat per aktie, kr                            | -0,16            | 0,22             | 1,07              | -0,21             | 0,08              | -0,42             |
| Soliditet, %                                      | 98,8 %           | 98,5 %           | 98,1 %            | 98,2 %            | 99,0 %            | 99,1 %            |

\*Årstmötet 2026 beslutade om utdelning om 1,0 kr per aktie, motsvarande 12,1 MSEK, utbetalningen verkställdes den 2 april.

\*\* Justerat för återlagd utdelning

För definitioner se bolagets hemsida [www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal](http://www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal).

## Redovisningsprinciper

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari – 31 mars 2026 har, liksom årsredovisningen för 2025, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. Delårsrapporten har upprättats enligt IAS 34 *Delårsrapportering* samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

Från och med räkenskapsåret 2025 tillämpar koncernen redovisningsprinciperna för s.k. investment entities enligt IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*. Detta innebär att dotterbolag som uppfyller kriterierna för investeringar enligt IFRS 10 redovisas till verkligt värde via resultatet enligt IFRS 9 *Financial Instruments*, i stället för att konsolideras. Klassificeringen som investment entity enligt IFRS 10 är en redovisningsmässig bedömning och påverkar inte bolagets skattemässiga status eller beskattning enligt inkomstskattelagen.

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

Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade jämfört med års- och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2025.

## Resultaträkning koncernen

| KSEK   | 2026          | 2025         | 2025          |
|--|---------------|--------------|---------------|
|  | 1/1-31/3      | 1/1-31/3     | 1/1-31/12     |
| Resultat från värdepappersplaceringar            | -539          | 4 683        | 19 549        |
| Värdetförändring från aktier i dotterbolag       | -109          | -3           | -283          |
| Administrationsomkostnader och avskrivningar     | -1 376        | -2 358       | -7 304        |
| <b>Rörelseresultat</b>                           | <b>2 023</b>  | <b>2 324</b> | <b>11 962</b> |
| Ränteintäkter                                    | 112           | 306          | 986           |
| Räntekostnader                                   | -             | -            | -             |
| <b>Finansnetto</b>                               | <b>112</b>    | <b>306</b>   | <b>986</b>    |
| <b>Resultat före skatt</b>                       | <b>-1 912</b> | <b>2 631</b> | <b>12 948</b> |
| Skatt på periodens resultat                      | -             | -            | -             |
| <b>Periodens resultat</b>                        | <b>-1 912</b> | <b>2 631</b> | <b>12 948</b> |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kr | -0,16         | 0,22         | 1,07          |
| Antal aktier i genomsnitt                        | 12 105 940    | 12 105 940   | 12 105 940    |

## Rapport över totalresultatet koncernen

| KSEK  | 2026          | 2025         | 2025          |
|---|---------------|--------------|---------------|
|   | 1/1-31/3      | 1/1-31/3     | 1/1-31/12     |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-1 912</b> | <b>2 631</b> | <b>12 948</b> |
| Övrigt totalresultat  | -             | -            | -             |
| <b>Periodens totalresultat</b>  | <b>-1 912</b> | <b>2 631</b> | <b>12 948</b> |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>-1 912</b> | <b>2 631</b> | <b>12 948</b> |

## Kvartalsdata koncernen

| KSEK   | 2026   |       |       | 2025  |       |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|
|  | I      | III   | III   | II    | I     |
| Resultat från värdepappersplaceringar        | -539   | 1 583 | 8 226 | 5 058 | 4 683 |
| Värdetförändringar från aktier i dotterbolag | -109   | -280  | -     | -     | -3    |
| Resultat före skatt                          | -1 912 | -266  | 7 051 | 3 521 | 2 631 |
| Periodens resultat                           | -1 912 | -266  | 7 051 | 3 521 | 2 631 |
| Resultat per aktie, kr                       | -0,16  | -0,02 | 0,58  | 0,29  | 0,22  |

# Rapport över finansiell ställning koncernen

| KSEK  | 2026-03-31     | 2025-03-31     | 2025-12-31     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |                |                |                |
| Inventarier                                     | -              | -              | -              |
| Aktier i dotterbolag                            | 1 686          | -              | 1 795          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              | <b>1 686</b>   | <b>-</b>       | <b>1 795</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |                |                |                |
| Övriga kortfristiga fordringar                  | 18             | 9              | 12             |
| Skattefordringar                                | 243            | 256            | 245            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    | 494            | 642            | 307            |
| Finansiella placeringar                         | 89 709         | 55 041         | 49 296         |
| Kassa och bank                                  | 17 368         | 58 813         | 60 501         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              | <b>107 832</b> | <b>114 762</b> | <b>110 362</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         | <b>109 518</b> | <b>114 762</b> | <b>112 157</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                             |                |                |                |
| Aktiekapital                                    | 1 211          | 60 530         | 1 211          |
| Övrigt tillskjutet kapital                      | 80 502         | 38 035         | 80 502         |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat | 26 456         | 14 515         | 28 368         |
| <b>Eget kapital</b>                             | <b>108 169</b> | <b>113 080</b> | <b>110 081</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |                |                |                |
| Leverantörsskulder                              | 55             | 257            | 400            |
| Övriga skulder                                  | 97             | 113            | 419            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter    | 1 197          | 1 311          | 1 257          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               | <b>1 349</b>   | <b>1 681</b>   | <b>2 076</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           | <b>109 518</b> | <b>114 762</b> | <b>112 157</b> |

# Rapport över förändring i eget kapital koncernen

| KSEK                                   | Aktiekapital  | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat | Summa          |
|--|---------------|----------------------------|---|----------------|
| <b>Ingående eget kapital 1/1 2026</b>  | <b>1 211</b>  | <b>80 502</b>              | <b>28 368</b>                                   | <b>110 081</b> |
| Periodens resultat                     | -             | -                          | -1 912  | -1 912         |
| <b>Periodens totalresultat</b>         | <b>-</b>      | <b>-</b>                   | <b>-1 912</b>                                   | <b>-1 912</b>  |
| Utdelning                              | -             | -                          | -   | -              |
| <b>Utgående eget kapital 31/3 2026</b> | <b>1 211</b>  | <b>80 502</b>              | <b>26 456</b>                                   | <b>108 169</b> |
| <b>Ingående eget kapital 1/1 2025</b>  | <b>60 530</b> | <b>38 035</b>              | <b>11 885</b>                                   | <b>110 449</b> |
| Periodens resultat                     | -             | -                          | 2 631   | 2 631          |
| <b>Periodens totalresultat</b>         | <b>-</b>      | <b>-</b>                   | <b>2 631</b>                                    | <b>2 631</b>   |
| Utdelning                              | -             | -                          | -   | -              |
| <b>Utgående eget kapital 31/3 2025</b> | <b>60 530</b> | <b>38 035</b>              | <b>14 515</b>                                   | <b>113 080</b> |

## Värderingsteknik

| KSEK                                       | 31/3 2026     |          |              | 31/3 2025     |          |          |
|--|---------------|----------|--------------|---------------|----------|----------|
|  | Nivå 1        | Nivå 2   | Nivå 3       | Nivå 1        | Nivå 2   | Nivå 3   |
| Finansiella placeringar*                   | 89 709        | -        | -            | 55 041        | -        | -        |
| Aktier i dotterbolag**                     | -             | -        | 1 657        | -             | -        | -        |
| Teckningsoptioner i HF Reverse (RTO) AB*** | -             | -        | 29           | -             | -        | -        |
| <b>Summa</b>                               | <b>89 709</b> | <b>-</b> | <b>1 686</b> | <b>55 041</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

\*Placeringar i aktie-, hedge och penningmarknadsfonder

\*\*Posten fördelas på följande: HF Reverse (RTO) AB, redovisat till bokfört värde (motsvarande eget kapital) om 932 KSEK, ett villkorat aktieägartillskott från Havsfrun Investment AB till HF Reverse (RTO) AB om 251 KSEK samt Havsfrun SPAC AB (vilande), redovisat till ett bokfört värde (motsvarande eget kapital) om 495 KSEK. \*\*\* 200 000 teckningsoptioner av serie 2025/2029. Havsfrun erhöll dessa teckningsoptioner som grundare och sponsor till HF Reverse (RTO) AB.

### Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Värderingen baseras på noterade marknadspriser för aktie- hedge- och penningmarknadsfonder och utgör observerbara indata från aktiva marknader.

### 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 marknadspriser).

### Nivå 3

Värdering baseras på icke-observerbara indata, det vill säga indata som inte grundas på observerbara marknadsdata. Tillgångar i denna nivå värderas med värderingsmodeller eller substansvärdemetoder när marknadspriser saknas eller inte bedöms representativa.

### -HF Reverse (RTO) AB

HF Reverse bildades under tredje kvartalet 2025 och dess B-aktier är noterade på Spotlight Stock Market sedan den

12 september 2025. 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 används inte den noterade kursen som verkligt värde.

Innehavet klassificeras i stället som en nivå 3-tillgång och värderas baserat på bolagets substansvärde (eget kapital) per balansdagen.

### -Havsfrun SPAC AB

Havsfrun SPAC AB är ett onoterat dotterbolag utan löpande marknadsprissättning. Innehavet klassificeras som nivå 3 och värderas baserat på bolagets egna kapital, vilket bedöms återspegla verkligt värde per balansdagen.

# Rapport över kassaflöde koncernen

| KSEK   | 2026<br>1/1-31/3 | 2025<br>1/1-31/3 | 2025<br>1/1-31/12 |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |                  |                  |                   |
| Rörelseresultat  | -2 023           | 2 324            | 11 962            |
| <b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>                             |                  |                  |                   |
| Ökning (-)/minskning (+) av värdeförändringar kortfristiga placeringar               | 4 973            | -5 415           | -6 623            |
| Värdeförändring från aktier i dotterbolag  | 109              | 3                | -283              |
|  | 3 058            | -3 088           | 5 622             |
| Erhållna räntor  | 112              | 306              | 986               |
| Erlagda räntor   | -                | -                | -                 |
| Betald skatt   | 2                | -37              | -26               |
|  | 114              | 269              | 959               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b> | <b>3 172</b>     | <b>-2 819</b>    | <b>6 581</b>      |
| <b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>   |                  |                  |                   |
| Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar  | -193             | -355             | -23               |
| Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar                                 | -45 386          | 2                | 6 955             |
| Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder   | -727             | -292             | 103               |
|  | -46 306          | -644             | 7 036             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                      | <b>-43 133</b>   | <b>-3 463</b>    | <b>13 617</b>     |
| <b>Investeringsverksamheten</b>  |                  |                  |                   |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                     | -                | -                | -                 |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar                                    | -                | -                | -2 075            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                      | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-2 075</b>     |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |                  |                  |                   |
| Utbetald utdelning   | -                | -                | -13 317           |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                     | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-13 317</b>    |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-43 133</b>   | <b>-3 463</b>    | <b>-1 775</b>     |
| Likvida medel vid periodens början   | 60 501           | 62 276           | 62 276            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>  | <b>17 368</b>    | <b>58 813</b>    | <b>60 501</b>     |

## Resultaträkning moderbolaget

| KSEK   | 2026<br>1/1-31/3 | 2025<br>1/1-31/3 | 2025<br>1/1-31/12 |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Resultat från värdepappersplaceringar            | -539             | 4 683            | 19 549            |
| Värdetförändring från aktier i dotterbolag       | -109             | -                | -283              |
| Administrationsomkostnader och avskrivningar     | -1 376           | -2 357           | -7 304            |
| <b>Rörelseresultat</b>                           | <b>-2 023</b>    | <b>2 325</b>     | <b>11 962</b>     |
| Ränteintäkter                                    | 112              | 306              | 986               |
| Räntekostnader                                   | -                | -                | -                 |
| <b>Finansnetto</b>                               | <b>112</b>       | <b>306</b>       | <b>986</b>        |
| <b>Resultat före skatt</b>                       | <b>-1 912</b>    | <b>2 632</b>     | <b>12 948</b>     |
| Skatt på periodens resultat                      | -                | -                | -                 |
| <b>Periodens resultat</b>                        | <b>-1 912</b>    | <b>2 632</b>     | <b>12 948</b>     |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kr | -0,16            | 0,22             | 1,07              |
| Antal aktier i genomsnitt                        | 12 105 940       | 12 105 940       | 12 105 940        |

## Rapport över totalresultatet moderbolaget

| KSEK  | 2026<br>1/1-31/3 | 2025<br>1/1-31/3 | 2025<br>1/1-31/12 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-1 912</b>    | <b>2 632</b>     | <b>12 948</b>     |
| Övrigt totalresultat  | -                | -                | -                 |
| <b>Periodens totalresultat</b>  | <b>-1 912</b>    | <b>2 632</b>     | <b>12 948</b>     |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>-1 912</b>    | <b>2 632</b>     | <b>12 948</b>     |

# Rapport över finansiell ställning moderbolaget

| KSEK   | 2026-03-31     | 2025-03-31     | 2025-12-31     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                |                |                |
| Aktier i dotterbolag*                        | 16 324         | 15 243         | 16 433         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>16 324</b>  | <b>15 243</b>  | <b>16 433</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                |                |                |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 18             | 9              | 12             |
| Skattefordringar                             | 243            | 256            | 245            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 494            | 642            | 307            |
| Finansiella placeringar                      | 89 709         | 55 041         | 49 296         |
| Kassa och bank                               | 17 368         | 58 209         | 60 501         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>107 832</b> | <b>114 157</b> | <b>110 362</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>124 156</b> | <b>129 400</b> | <b>126 795</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |                |                |                |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |                |                |                |
| Aktiekapital                                 | 1 211          | 60 530         | 1 211          |
| Reservfond                                   | -              | 33 068         | -              |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             | <b>1 211</b>   | <b>93 597</b>  | <b>1 211</b>   |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |                |                |                |
| Överkursfond                                 | 80 502         | 4 968          | 80 502         |
| Balanserade vinstmedel                       | 28 368         | 11 885         | 15 420         |
| Periodens resultat                           | -1 912         | 2 632          | 12 948         |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              | <b>106 958</b> | <b>19 484</b>  | <b>108 870</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>108 169</b> | <b>113 081</b> | <b>110 081</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                |                |                |
| Skuld till koncernföretag                    | 14 638         | 14 638         | 14 638         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>14 638</b>  | <b>14 638</b>  | <b>14 638</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                |                |                |
| Leverantörsskulder                           | 55             | 257            | 400            |
| Övriga skulder                               | 97             | 113            | 419            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 1 197          | 1 311          | 1 257          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>1 349</b>   | <b>1 681</b>   | <b>2 076</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>124 156</b> | <b>129 400</b> | <b>126 795</b> |

\* Per den 31 mars 2026 uppgick det bokförda värdet av posten Aktier i dotterbolag till 16 324 KSEK, varav 932 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.

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