HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q3 2026

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2026

Delårsrapport i sammandrag

DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2026

- Substansvärdet per aktie ökade med 5,0 %, justerat för återlagd utdelning (samma period föregående år ökade 12,0 %, justerat för återlagd utdelning).
- Substansvärdet uppgick den 30 september 2026 till 103,5 MSEK (110,3 MSEK), motsvarande 8,55 kr per aktie (9,12 kr).
- Koncernens resultat uppgick till 5,6 MSEK (13,2 MSEK), motsvarande 0,46 kr per aktie (1,09 kr).
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -0,3 % (30,4 %). Börskursen uppgick den 30 september 2026 till 13,50 kr (15,40 kr).

TREDJE KVARTALET 1 JULI - 30 SEPTEMBER 2026

- Substansvärdet per aktie ökade med 3,9 % (6,7 %, justerat för utdelning).
- Koncernens resultat uppgick till 3,9 MSEK (7,1 MSEK), motsvarande 0,32 kr per aktie (0,58 kr).
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -1,9 % (4,7 %).
- Under september 2026 sålde Havsfruns tidigare huvudägare, familjerna Tengberg och Werkell, större delen av sitt aktieinnehav till Aeternum Capital AS och SFP AB. I samband med försäljningen meddelades att säljarna och Aeternum Capital kommit överens om att låta utreda förutsättningarna för ett eventuellt samgående, där Havsfrun skulle förvärva Aeternum Capital och Aeternum Management mot nyemitterade aktier i Havsfrun.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

- Mot bakgrund av ägarförändringarna i Havsfrun hölls en extra bolagsstämma den 26 oktober 2026. Stämman valde Jan Svensson till ny styrelseordförande och beslutade om ändringar i bolagsordningen.
- Under oktober 2026 registrerades omvandlingen av sammanlagt 399 772 A-aktier till motsvarande antal B-aktier i enlighet med bolagsordningens omvandlingsförbehåll. Efter omvandlingen uppgår det totala antalet aktier till 12 105 940, varav 1 339 720 A-aktier och 10 766 220 B-aktier. Det totala antalet röster är därefter 24 163 420.
- Substansvärdet minskade med 1,4 % under oktober 2026. Per den 31 oktober 2026 uppgick substansvärdet till 102,1 MSEK, motsvarande 8,43 kr per aktie.

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 8 000 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:

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

INNEHÅLL

Delårsrapport i sammandrag....2
Havsfrun i korthet....2
VD-kommentar....3
Delårsperioden 1 januari – 30 september 2026....4
Fem år i sammandrag....7
Redovisningsprinciper....7
Finansiella rapporter....8
Revisorsrapport....14

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

VD-kommentar

Bästa aktieägare,

Substansvärde och portföljutveckling
Under årets första nio månader ökade Havsfruns substansvärde per aktie med 5,0 %, justerat för återlagd utdelning om 1,00 krona per aktie. Per den 30 september 2026 uppgick substansvärdet till 103,5 MSEK, motsvarande 8,55 kronor per aktie.

Under samma period ökade investeringsportföljen med 15,9 %. Som jämförelse steg den globala aktiemarknaden (MSCI AC World) med 24,0 % och den svenska aktiemarknaden (OMXSGI) med 10,4 %. Vid utgången av september uppgick investeringsportföljen, bestående av aktie- och hedgefonder, till cirka 83 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 80 %.

Nya huvudägare i Havsfrun
I september 2026 sålde familjerna Tengberg och Werkell, som varit huvudägare i Havsfrun i mer än 30 år, större delen av sina aktieinnehav. Försäljningarna är ett led i ett generationsskifte och syftar samtidigt till att skapa goda förutsättningar för Havsfruns fortsatta utveckling som noterat investeringsbolag. Säljarna behåller aktier med betydande inflytande i Havsfrun.

Köparna var Aeternum Capital AS, som förvärvade 47,6 % av aktiekapitalet och 29,5 % av rösterna i Havsfrun, samt Sports Fund Partnership (SFP), som förvärvade 6,6 % av aktiekapitalet och 28,8 % av rösterna. Genom försäljningarna har Havsfrun fått två nya långsiktiga och kapitalstarka ägare, båda med lång erfarenhet av investeringsverksamhet.

Aeternum Capital är en norsk investeringsfond med cirka 1,8 miljarder kronor investerade i ett 20-tal noterade och onoterade nordiska bolag. Fonden har ett 100-tal andelsägare och fokuserar på långsiktiga investeringar med aktivt ägarengagemang och bolagsutveckling.

Aeternum Capital förvaltas av Aeternum Management AS, som grundades och leds av Vegard Søraunet, tidigare ansvarig förvaltare vid ODIN Fonder. Han leder ett erfaret investeringsteam med bred kompetens och bakgrund inom nordisk kapitalförvaltning, private equity och investment banking.

Sports Fund Partnership ägs av den svenska investeraren Per Johansson, som har lång erfarenhet från finansbranschen. Han har bland annat varit verksam vid Fidelity Investments och grundat Bodenholm Capital. SFP investerar i nordiska bolag och i ett flertal projekt inom svensk idrott.

Utredning om ett eventuellt samgående
I samband med ägarförändringen meddelades även att de tidigare huvudägarna, familjerna Tengberg och Werkell, tillsammans med Aeternum avser att låta utreda förutsättningarna för ett eventuellt samgående mellan Havsfrun och Aeternum. Ett sådant samgående skulle innebära att Havsfrun förvärvar Aeternum Capital och Aeternum Management mot nyemitterade aktier i Havsfrun. Verksamheterna skulle därmed kunna förenas i ett större investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm. Utgångspunkten för utredningen är att Havsfrun och Aeternum Capital värderas utifrån sina respektive substansvärden, medan Aeternum Management värderas till marknadsvärde.

Mot bakgrund av ägarförändringarna i Havsfrun hölls en extra bolagsstämma den 26 oktober 2026. Vid stämman valdes Jan Svensson till ny styrelseordförande och efterträdde därmed Claes Werkell, vilken kvarstår som styrelseledamot.

Jan Svensson var VD och koncernchef för Investment AB Latour under perioden 2003–2019 och har lång erfarenhet av investeringsverksamhet, aktivt ägande och bolagsutveckling. Han är även styrelseordförande i Securitas AB och Fagerhult Group AB.

En förutsättning för ett samgående är att en utredning under Havsfruns nya styrelses ledning visar att affären är skälig och marknadsmässig samt ligger i Havsfruns och dess aktieägares intresse. Havsfrun kommer att informera om den fortsatta utvecklingen när det finns ytterligare information att lämna.

Med nya kapitalstarka ägare som har lång erfarenhet av investeringsverksamhet går Havsfrun in i ett nytt och spännande skede. Ett eventuellt samgående med Aeternum skulle kunna innebära ett betydande steg i Havsfruns utveckling till ett större investeringsbolag. Jag ser med stort intresse och tillförsikt på de möjligheter en sådan utveckling skulle innebära för bolagets fortsatta verksamhet och för att skapa långsiktigt värde för aktieägarna.

Jonas Israelssson
VD

Delårsperioden 1 januari–30 september 2026

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie ökade med 5,0 % under perioden 1 januari - 30 september 2026, justerat för återlagd utdelning (12,0 %, justerat för återlagd utdelning under motsvarande period föregående år). Under det tredje kvartalet ökade substansvärdet per aktie med 3,9 % (6,7 %, justerat för återlagd utdelning). Per den 30 september 2026 uppgick substansvärdet till 103,5 MSEK (110,3 MSEK), motsvarande 8,55 kronor per aktie (9,12 kronor).

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för perioden 1 januari - 30 september 2026 uppgick till 5,6 MSEK (13,2 MSEK), motsvarande 0,46 kronor per aktie (1,09 kronor). Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till 3,9 MSEK (7,1 MSEK), motsvarande 0,32 kronor per aktie (0,58 kronor).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel (kassa och bank) uppgick per den 30 september 2026 till 2,4 MSEK (40,2 MSEK). Innehav i korta penningmarknadsfonder uppgick till 17,7 MSEK (–). Likvida medel och innehav i penningmarknadsfonder uppgick därmed sammanlagt till 20,1 MSEK (40,2 MSEK). Balansomslutningen uppgick till 104,9 MSEK (111,9 MSEK), varav eget kapital uppgick till 103,5 MSEK (110,3 MSEK). Soliditeten uppgick till 98,7 % (98,6 %).

B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning uppgick under perioden 1 januari - 30 september 2026 till -0,3 % (30,4 %). Under det tredje kvartalet uppgick totalavkastningen till -1,9 % (4,7 %). Per den 30 september 2026 uppgick börskursen för Havsfruns B-aktie till 13,50 kronor (15,40 kronor). På balansdagen handlades B-aktien till en premie om 57,9 % i förhållande till substansvärdet (69,0 %).

PLACERINGSVERKSAMHETEN

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen[1] består av sju fonder, fördelade på fem aktiefonder och två hedgefonder. Aktiefonderna investerar huvudsakligen i noterade aktier på internationella marknader med målsättningen att skapa långsiktig värdetillväxt. Fyra av aktiefonderna erbjuder daglig likviditet medan en erbjuder månatlig likviditet. Hedgefonderna består av en multistrategifond och en aktieorienterad long/short-fond. Den ena erbjuder daglig likviditet och den andra kvartalsvis likviditet. Portföljen är sammansatt för att ge en bred exponering mot den globala aktiemarknaden, samtidigt som hedgefonderna bidrar till ökad diversifiering och en jämnare riskprofil över tid.

Under perioden 1 januari - 30 september 2026 ökade investeringsportföljen i värde med 15,9 %. Under samma period steg den globala aktiemarknaden, mätt som MSCI AC World Index, med 24,0 %, medan den svenska aktiemarknaden, mätt som OMXSGI, steg med 10,4 %.

Under det tredje kvartalet ökade investeringsportföljen i värde med 7,4 %. Som jämförelse steg den globala aktiemarknaden med 4,3 % och den svenska aktiemarknaden med 2,4 %.

Dotterbolag

-HF Reverse (RTO) AB

Som ett led i att bredda verksamheten har Havsfrun etablerat HF Reverse (RTO) AB, med inriktning på samgåenden med mindre och medelstora onoterade bolag.

HF Reverse är sedan den 12 september 2025 noterat på Spotlight Stock Market och verkar som ett omvänt förvärvsbolag enligt Spotlights regelverk.

Verksamheten består i att identifiera, utvärdera och genomföra ett omvänt förvärv med ett lämpligt onoterat målbolag. HF Reverse erbjuder därigenom entreprenörsledda och växande bolag en effektiv väg till notering genom samgående med ett redan noterat bolag.

Havsfrun är huvudägare och sponsor till HF Reverse och har initialt tillfört bolaget cirka 2,4 MSEK i eget kapital. I syfte att bredda ägarbasen delades hälften av aktierna, motsvarande ett värde om cirka 1,2 MSEK, ut till Havsfruns aktieägare i samband med noteringen.

Per den 30 september 2026 uppgick HF Reverse eget kapital till cirka 1,4 MSEK. Havsfruns ägarandel uppgick vid samma tidpunkt till 48,6 % av kapitalet och 49,3 % av rösterna. Vid periodens utgång hade bolaget cirka 7 000 aktieägare.

Ytterligare information om HF Reverse finns på bolagets webbplats, www.hfreverse.se.

-Övriga dotterbolag

Havsfrun Capital AB och Havsfrun SPAC AB bedriver för närvarande ingen aktiv verksamhet och är vilande.

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets väsentliga finansiella risker är främst hänförliga till värdeförändringar i investeringsportföljen till följd av förändringar i aktie- och valutakurser.

Marknadsläget präglas fortsatt av förhöjd volatilitet och osäkerhet, vilket kan medföra betydande kortsiktiga prisrörelser på de finansiella marknaderna. Den globala ekonomin påverkas även av ett osäkert geopolitiskt läge, där pågående konflikter och krig kan påverka handelsflöden, råvarupriser, inflationsförväntningar och den allmänna riskaptiten på de finansiella marknaderna.

Investeringsportföljen har ingen väsentlig direkt exponering mot Ukraina, Mellanöstern eller andra aktuella konfliktområden. Indirekta effekter genom ökad marknadsvolatilitet, förändrade räntenivåer, stigande kostnader och generell osäkerhet kan dock påverka portföljens värdeutveckling.

Bolagets övergripande riskprofil och riskhantering beskrivs i årsredovisningen för 2025 (sidorna 33–34). Styrelsen och ledningen bedömer att inga väsentliga förändringar i den befintliga verksamhetens finansiella riskbild har inträffat sedan årsredovisningen offentliggjordes.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver ersättningar och löner till styrelseledamöter och ledande befattningshavare har nedanstående närståendetransaktioner förekommit under perioden.

Havsfrun Investment AB och HF Reverse (RTO) AB delar kontorslokaler. HF Reverse belastas med sin andel av lokalkostnaderna baserat på den tid som verkställande direktören respektive vice verkställande direktören lägger ned i bolaget. Båda är timanställda i HF Reverse.

Därutöver ersätter HF Reverse Havsfrun med en schablonmässigt beräknad avgift om 6 000 kronor per månad för gemensamma administrativa kostnader. Transaktionerna har genomförts på marknadsmässiga villkor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTERINGSPERIODEN

Ägarförändringar och utredning om ett eventuellt samgående

I september 2026 sålde Havsfruns tidigare huvudägare, familjerna Tengberg och Werkell, större delen av sina aktieinnehav. Aeternum Capital AS förvärvade aktier motsvarande 47,6 % av aktiekapitalet och 29,5 % av rösterna, medan Sports Fund Partnership (SFP AB) förvärvade 6,6 % av aktiekapitalet och 28,8 % av rösterna. Röstandelarna avser förhållandena före efterföljande omvandlingar av A-aktier till B-aktier.

I samband med ägarförändringarna meddelades att säljarna och Aeternum Capital kommit överens om att låta utreda förutsättningarna för ett eventuellt samgående, där Havsfrun skulle förvärva Aeternum Capital och Aeternum Management mot nyemitterade aktier i Havsfrun. Utgångspunkten för utredningen är att Havsfrun och Aeternum Capital värderas utifrån sina respektive substansvärden och Aeternum Management till marknadsvärde. Ett eventuellt samgående förutsätter att en utredning under den nya styrelsens ledning visar att affären är skälig och marknadsmässig samt ligger i Havsfruns och dess aktieägares intresse.

För mer information, se pressmeddelande den 16 september 2026.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGSPERIODENS UTGÅNG

Extra bolagsstämma i Havsfrun

Mot bakgrund av ägarförändringarna i Havsfrun hölls en extra bolagsstämma den 26 oktober 2026.

Jan Svensson valdes till ny styrelseledamot och styrelseordförande och efterträdde Claes Werkell, som kvarstår som styrelseledamot. John C.F. Tengberg och Christian Luthman samt styrelsesuppleanterna Carl J.A. Tengberg och Jacob Werkell lämnade sina uppdrag. Styrelsen består därmed av Jan Svensson (ordförande), Claes Werkell och Michaela Säterfält. Arvodet till den nye styrelseordföranden fastställdes till 500 000 kronor för perioden fram till årsstämman 2027.

Stämman beslutade även om ändringar i bolagsordningen, bland annat införandet av ett årligt inlösenförfarande som ger aktieägarna möjlighet att begära inlösen av aktier efter offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet fram till och med den 15 maj. Inlösenbeloppet baseras på det rapporterade substansvärdet per aktie för det första kvartalet, med de justeringar och på de villkor som anges i bolagsordningen. Det sammanlagda inlösenbeloppet får inte överstiga 5 % av bolagets totala substansvärde enligt samma delårsrapport.

Vidare ändrades bolagsordningens omvandlingsförbehåll så att det endast omfattar omvandling av A-aktier till B-aktier.

För mer information, se stämmokommuniké den 26 oktober 2026.

Förändring av antalet röster i Havsfrun

Under september 2026 begärde innehavare av A-aktier i Havsfrun omvandling av sammanlagt 399 772 A-aktier till motsvarande antal B-aktier i enlighet med bolagsordningens omvandlingsförbehåll.

Omvandlingen registrerades hos Bolagsverket under oktober 2026 och medförde en minskning av det totala antalet röster i bolaget, medan det totala antalet aktier förblev oförändrat.

Efter omvandlingen uppgår det totala antalet aktier i Havsfrun till 12 105 940, varav 1 339 720 A-aktier och 10 766 220 B-aktier. Det totala antalet röster uppgår därefter till 24 163 420.

För mer information, se pressmeddelande den 30 oktober 2026.

Substansvärdet
Substansvärdet minskade med 1,4 % under oktober 2026. Per den 31 oktober 2026 uppgick substansvärdet till 102,1 MSEK, motsvarande 8,43 kr per aktie

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2027

- Bokslutskommuniké 2026: 17 februari
- Årsredovisning 2026 publiceras under vecka 9
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2027: 23 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2027: 18 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2027: 27 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

ÅRSSTÄMMA 2027

Årsstämma 2027 hålls den 7 april 2027 hos Havsfrun Investment AB, Nybrogatan 6, Stockholm

INFORMATIONSKANALER

All information som offentliggörs av Havsfrun finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.havsfrun.se. Investerare och andra intressenter kan prenumerera på bolagets pressmeddelanden och finansiella rapporter via e-post genom registrering på webbplatsen.

KONTAKTUPPGIFTER

Havsfrun Investment AB
Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
Telefon: 08-506 777 00
E-post: info@havsfrun.se
Hemsida: www.havsfrun.se

KONTAKTPERSON

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

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 16 november 2026

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Jan Svensson	**Michaela Säterfält**	**Claes Werkell**	**Jonas Israelsson**
Ordförande	Ledamot	Ledamot	VD

För ytterligare information, vänligen kontakta
Jonas Israelsson, VD, mobil 0734 17 40 21, jonas.israelsson@havsfrun.se
Informationen lämnades för offentliggörande den 16 november 2026, kl. 16,15 (CET)

Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2026 1/1-30/9	2025 1/1-30/9	2025 1/1-31/12	2024 1/1-31/12	2023 1/1-31/12	2022 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	103 532	110 346	110 081	110 449	125 076	136 175
Substansvärde per aktie, kr	8,55	9,12	9,09	9,12	10,33	11,25
Utdelning per aktie, kr*	1,00	1,10	1,10	1,00	1,00	1,00
Total utdelning, KSEK	12 106	13 317	13 317	12 106	12 106	12 106
Substansvärdets utveckling per aktie, %**	5,0 %	12,0 %	11,7 %	-2,0 %	0,7 %	-3,6 %
Börsvärde, KSEK	163 430	186 431	176 141	153 140	180 863	179 168
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	13,50	15,40	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	12,84	12,15	12,15	10,10	10,00	12,58
Totalavkastning (B-aktien), %	-0,3 %	30,4 %	23,7 %	-8,6 %	7,7 %	-49,8 %
Direktavkastning, %	7,4 %	7,1 %	7,6 %	7,9 %	6,7 %	6,8 %
Substansrabatt (+), premium (-), %	-57,9 %	-69,0 %	-60,0 %	-38,7 %	-44,6 %	-31,6 %
Omsatt antal B-aktier, st	6 917 021	3 885 462	4 688 670	1 494 703	1 728 691	2 489 137
Omsättningshastighet, %	57,1 %	32,1 %	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	1 211	1 211	60 530	60 530	60 530
Antal aktieägare, st	7 987	8 752	8 806	8 369	9 087	9 559
Årets resultat, KSEK	5 557	13 213	12 948	-2 521	980	-5 026
Resultat per aktie, kr	0,46	1,09	1,07	-0,21	0,08	-0,42
Soliditet, %	98,7 %	98,6 %	98,1 %	98,2 %	99,0 %	99,1 %

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

** Justerat för återlagd utdelning. För definitioner se bolagets hemsida www.havsfrun.se/definitioner-till-nyckeltal.

Redovisningsprinciper

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari - 30 september 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, rekommendationen RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Från och med räkenskapsåret 2025 tillämpar koncernen redovisningsprinciperna för så kallade 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. Havsfrun bedömer att kriterierna för klassificering som investment entity enligt IFRS 10 är uppfyllda. Klassificeringen är en redovisningsmässig bedömning och påverkar inte bolagets skattemässiga status eller beskattning enligt inkomstskattelagen.

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

IFRS 18 Utformning av och upplysningar i finansiella rapporter

IFRS 18 ersätter IAS 1 och tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027, med omräkning av jämförelseperioden. Havsfrun är ett investmentföretag enligt IFRS 10 och har investeringar i finansiella tillgångar som huvudsaklig verksamhet enligt IFRS 18. Samtliga intäkter och kostnader från investeringarna och från likvida medel redovisas därmed i rörelsekategorin. Ränteintäkter, som i dag redovisas i finansnettot, kommer därför att redovisas inom rörelseresultatet. Bolaget har inga väsentliga räntekostnader, och några andra poster bedöms inte omklassificeras.

I kassaflödesanalysen redovisas erhållna räntor och utdelningar i den löpande verksamheten, vilket motsvarar nuvarande klassificering. Köp och försäljning av kortfristiga finansiella placeringar redovisas, som tidigare, i den löpande verksamheten. Den indirekta metoden utgår framöver från rörelseresultatet. Bolaget redovisar inga ledningsdefinierade resultatmått (MPM) enligt IFRS 18. Substansvärdet och övriga alternativa nyckeltal utgår från eget kapital eller aktiekursen och påverkas inte av omklassificeringen.

Standarden påverkar inte bolagets resultat, eget kapital eller substansvärde.

Resultaträkning koncernen

KSEK	2026 1/7-30/9	2025 1/7-30/9	2026 1/1-30/9	2025 1/1-30/9	2025 1/1-31/12
Resultat från värdepappersplaceringar	5 721	8 226	10 262	17 967	19 549
Värdeförändring från aktier i dotterbolag	-144	-	-460	-3	-283
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 699	-1 370	-4 363	-5 490	-7 304
Rörelseresultat	**3 878**	**6 856**	**5 439**	**12 474**	**11 962**
Ränteintäkter	8	195	119	739	986
Räntekostnader	-	-	-	-	-
Finansnetto	**8**	**195**	**119**	**739**	**986**
Resultat före skatt	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,32	0,58	0,46	1,09	1,07
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2026 1/7-30/9	2025 1/7-30/9	2026 1/1-30/9	2025 1/1-30/9	2025 1/1-31/12
Periodens resultat	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**

Kvartalsdata koncernen

			2026				2025
KSEK	**III**	**II**	**I**	**IV**	**III**	**II**	**I**
Resultat från värdepappersplaceringar	5 721	5 080	-539	1 583	8 226	5 058	4 683
Värdeförändringar från aktier i dotterbolag	-144	-208	-109	-280	-	-	-3
Resultat före skatt	3 887	3 582	-1 912	-266	7 051	3 531	2 631
Periodens resultat	3 887	3 582	-1 912	-266	7 051	3 531	2 631
Resultat per aktie, kr	0,32	0,30	-0,16	-0,02	0,58	0,29	0,22

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	-	-	-
Aktier i dotterbolag	**1 356**	**2 075**	**1 795**
Summa anläggningstillgångar	**1 356**	**2 075**	**1 795**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	1	11	12
Skattefordringar	184	347	245
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	353	962	307
Finansiella placeringar	100 618	68 240	49 296
Kassa och bank	2 356	40 246	60 501
Summa omsättningstillgångar	**103 512**	**109 805**	**110 362**
SUMMA TILLGÅNGAR	**104 868**	**111 880**	**112 157**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	1 211	1 211	1 211
Övrigt tillskjutet kapital	80 502	80 502	80 502
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	21 820	28 634	28 368
Eget kapital	**103 532**	**110 346**	**110 081**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	306	204	400
Övriga skulder	92	113	419
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	938	1 217	1 257
Summa kortfristiga skulder	**1 336**	**1 534**	**2 076**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**104 868**	**111 880**	**112 157**

Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2026	**1 211**	**80 502**	**28 368**	**110 081**
Periodens resultat	-	-	5 557	5 557
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**5 557**	**5 557**
Utdelning	-	-	-12 106	-12 106
Utgående eget kapital 30/9 2026	**1 211**	**80 502**	**21 820**	**103 532**
Ingående eget kapital 1/1 2025	**60 530**	**38 035**	**11 885**	**110 449**
Periodens resultat	-	-	13 213	13 213
Periodens totalresultat	-	-	**13 213**	**13 213**
Utdelning	**-**	-12 106	-1 211	-13 317
Nedsättning aktiekapital	-59 319	59 319	-	-
Ombokning fri överkursfond	**-**	-4 746	4 746	-
Utgående eget kapital 30/9 2025	**1 211**	**80 502**	**28 634**	**110 346**

Värderingsteknik

	30/9 2026			30/9 2025		
KSEK	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**
Aktiefonder	59 955	-	-	68 240	-	-
Hedgefonder	22 952	-	-	-	-	-
Penningmarknadsfonder	17 711	-	-	-	-	-
Aktier i dotterbolag*	-	-	1 353	-	-	2 046
Teckningsoptioner i HF Reverse (RTO) AB**	**-**	**-**	3	**-**	**-**	**29**
Summa	**100 618**	**-**	**1 356**	**68 240**	**-**	**2 075**

* Posten fördelas på följande: HF Reverse (RTO) AB, redovisat till bokfört värde (motsvarande eget kapital) om 671 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 430 KSEK.
** Havsfrun erhöll 200 000 teckningsoptioner av serie 2025/2029 i egenskap av grundare och sponsor till HF Reverse (RTO) AB.

Nivå 1
Ojusterade noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som bolaget har tillgång till på värderingsdagen. Aktiefonder, hedgefonder och penningmarknadsfonder värderas utifrån publicerade fondandelsvärden (NAV) och klassificeras enligt bolagets bedömning i nivå 1.

Nivå 2
Värderingen baseras på andra observerbara indata än noterade priser i nivå 1. Dessa kan vara direkt observerbara eller indirekt härledda från marknadsdata, exempelvis noterade priser på marknader som inte bedöms vara aktiva.

Nivå 3
Värderingen baseras på icke-observerbara indata, det vill säga uppgifter som inte kan härledas från observerbara marknadsdata. Tillgångar inom denna nivå värderas med hjälp av värderingsmodeller eller substansvärdemetoder, när observerbara marknadspriser saknas eller inte bedöms ge ett tillförlitligt underlag för verkligt värde.

- HF Reverse (RTO) AB
HF Reverse (RTO) AB 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 noterade marknadspriser användas som verkligt värde endast om marknaden bedöms vara aktiv och priset representativt för en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Havsfrun har analyserat handeln i HF Reverse och bedömer att handeln inte uppfyller kriterierna för en aktiv marknad. Omsättningen är begränsad och kursbildningen bedöms inte ge en tillräckligt tillförlitlig grund för fastställande av verkligt värde. Mot denna bakgrund används inte den noterade marknadskursen som grund för värderingen. Innehavet klassificeras därför som en nivå 3-tillgång och värderas med utgångspunkt i bolagets egna kapital per balansdagen.

- Havsfrun SPAC AB
Havsfrun SPAC AB är ett onoterat dotterbolag utan marknadsnotering eller löpande marknadsprissättning. Innehavet klassificeras som nivå 3 och värderas utifrån bolagets egna kapital, vilket bedöms motsvara verkligt värde per balansdagen.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2026 1/7-30/9	2025 1/7-30/9	2026 1/1-30/9	2025 1/1-30/9	2025 1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	3 878	6 856	5 439	12 474	11 962
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Ökning (-)/minskning (+) av värdeförändringar kortfristiga placeringar	-5 719	-5 888	-5 957	-16 285	-6 623
Värdeförändring från aktier i dotterbolag	144	-	460	3	283
	-1 696	968	-58	-3 808	5 622
Erhållna räntor	8	195	119	739	986
Erlagda räntor	-	-	-	-	-
Betald skatt	-48	-45	61	-128	-26
	-40	150	180	611	959
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	**-1 736**	**1 118**	**122**	**-3 197**	**6 581**
Förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	40	-144	-35	-676	-23
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	-	-2 331	-45 365	-2 326	6 955
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-27	-116	-740	-439	103
	13	-2 591	-46 140	-3 442	7 036
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-1 723**	**-1 473**	**-46 018**	**-6 638**	**13 617**
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	**-**	**-1 470**	**-21**	**-2 075**	**-2 075**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-**	**-1 470**	**-21**	**-2 075**	**-2 075**
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning	-	-1 211	-12 106	-13 317	-13 317
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-**	**-1 211**	**-12 106**	**-13 317**	**-13 317**
Periodens kassaflöde	**-1 723**	**-4 153**	**-58 145**	**-22 030**	**-1 775**
Likvida medel vid periodens början	4 079	44 399	60 501	62 276	62 276
Likvida medel vid periodens slut	**2 356**	**40 246**	**2 356**	**40 246**	**60 501**

Resultaträkning moderbolaget

KSEK	2026 1/7-30/9	2025 1/7-30/9	2026 1/1-30/9	2025 1/1-30/9	2025 1/1-31/12
Resultat från värdepappersplaceringar	5 721	8 226	10 262	17 967	19 549
Värdeförändring från aktier i dotterbolag	-144	-	-460	-3	-283
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 699	-1 370	-4 363	-5 490	-7 304
Rörelseresultat	**3 878**	**6 856**	**5 439**	**12 474**	**11 962**
Ränteintäkter	8	195	119	739	986
Räntekostnader	-	-	-	-	-
Finansnetto	**8**	**195**	**119**	**739**	**986**
Resultat före skatt	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,32	0,58	0,46	1,09	1,07
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet moderbolaget

KSEK	2026 1/7-30/9	2025 1/7-30/9	2026 1/1-30/9	2025 1/1-30/9	2025 1/1-31/12
Periodens resultat	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	**3 887**	**7 051**	**5 557**	**13 213**	**12 948**

Rapport över finansiell ställning moderbolaget

KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag*	15 991	16 713	16 433
Summa anläggningstillgångar	**15 991**	**16 713**	**16 433**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	1	11	12
Skattefordringar	184	347	245
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	353	962	307
Finansiella placeringar	100 618	68 240	49 296
Kassa och bank	2 356	40 246	60 501
Summa omsättningstillgångar	**103 512**	**109 805**	**110 362**
SUMMA TILLGÅNGAR	**119 503**	**126 518**	**126 795**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 211	1 211	1 211
Reservfond	-	-	-
Summa bundet eget kapital	**1 211**	**1 211**	**1 211**
Fritt eget kapital			
Överkursfond	80 502	80 502	80 502
Balanserade vinstmedel	16 262	15 420	15 420
Periodens resultat	5 557	13 213	12 948
Summa fritt eget kapital	**102 322**	**109 136**	**108 870**
Summa eget kapital	**103 532**	**110 346**	**110 081**
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag	14 636	14 638	14 638
Summa långfristiga skulder	**14 636**	**14 638**	**14 638**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	306	204	400
Övriga skulder	92	113	419
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	938	1 217	1 257
Summa kortfristiga skulder	**1 336**	**1 534**	**2 076**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**119 503**	**126 518**	**126 795**

* Per den 30 september 2026 uppgick det sammanlagda redovisade värdet till 15 991 KSEK, varav 671 KSEK avsåg HF Reverse (RTO) AB, 14 636 KSEK Havsfrun Capital AB (vilande) och 430 KSEK Havsfrun SPAC AB (vilande). Därutöver ingick ett villkorat aktieägartillskott till HF Reverse (RTO) AB om 251 KSEK samt teckningsoptioner i HF Reverse (RTO) AB om 3 KSEK.

Revisorsrapport

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

Till Styrelsen i Havsfrun Investment AB

Inledning
Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB, org. nr. 556311-5939, per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

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

Stockholm den 16 november 2026

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

NYBROGATAN 6 SE-114 34 STOCKHOLM SVERIGE
ORG.NR. 556311-5939 STYRELSENS SÄTE STOCKHOLM
TEL +46 8 506 777 00 E-POST INFO@HAVSFRUN.SE
WWW.HAVSFRUN.SE