HAVSFRUN

INVESTMENT AB

20 24

Årsredovisning 2024

ank=20250504:20250605071800

ÅRSREDOVISNING 2024 (1 JANUARI – 31 DECEMBER)

HAVSFRUN INVESTMENT AB (ORG. NR. 556311-5939)

Undertecknad verkställande direktör i Havsfrun Investment AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma den 9 april 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur resultatet ska fördelas.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm 6 juni 2025

Ort och datum

Underskrift

Jonas Israelsson

Namnförtydligande

År 2024 i sammandrag

ank=20250604:20250605071811



- **Substansvärdet per aktie minskade med 2,0 %, inklusive återlagd utdelning (motsvarande period föregående år ökade med 0,7 %, inklusive återlagd utdelning)**
- **Substansvärdet den 31 december 2024 uppgick till 110,4 MSEK (125,1 MSEK), motsvarande 9,12 kr per aktie (10,33 kr per aktie)**
- **Koncernens resultat uppgick till -2,5 MSEK (1,0 MSEK), motsvarande -0,21 kr per aktie (0,08 kr per aktie)**
- **B-aktiens totalavkastning uppgick till -8,6 % (7,7 %). Den 31 december 2024 var B-aktiens börskurs 12,65 kr (14,94 kr)**
- **Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2024 lämnas med 1,00 kr per aktie (1,00 kr), motsvarande en direktavkastning om 7,9 % (6,7 %)**

Verksamhetsredovisning

Aktieägarinformation 4

Havsfrun i korthet 5

VD har ordet 6

Havsfruns B-aktie 8

Aktieägare och aktieägarstatistik 9

Medarbetare 10

Styrelse 11

Finansiell rapportering

Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport 12

Bolagsstyrningsrapport 14

Finansiella rapporter - koncernens räkningar 21

Koncernens redovisningsprinciper och noter 24

Finansiella rapporter - moderbolagets räkningar 36

Moderbolagets redovisningsprinciper och noter 39

Definitioner 43

Revisionsberättelse 45

För definitioner se sid 43 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA 2025

Årsstämman i Havsfrun Investment AB, organisationsnummer 556311-5939, äger rum onsdagen den 9 april 2025 kl. 13.30 hos Kanter Advokatbyrå, Engelbrektsgatan 3, Stockholm.

Rätt att delta och anmälan till stämman

Den som önskar delta i bolagsstämman ska:

• dels vara registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 1 april 2025, och

• dels ha anmält sitt deltagande i stämman till bolaget senast torsdagen den 3 april 2025, helst före kl. 13.00, per post till Havsfrun Investment AB, Box 5855, 102 40 Stockholm, med e-post till info@havsfrun.se eller per telefon 08-506 777 00.

Vänligen lämna uppgift om namn, person- eller organisationsnummer, telefon dagtid samt eventuella biträden (högst två) i anmälan.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att få delta vid stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i aktieboken per tisdagen den 1 april 2025. Sådan registrering, som kan vara tillfällig, ska begäras hos förvaltaren i god tid före detta datum. Rösträttsregistreringar som är verkställda hos Euroclear Sweden AB senast torsdagen den 3 april 2025 beaktas vid framställning av aktieboken.

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud måste fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar vara tillgängliga vid bolagsstämman, och bör, för att underlätta inpasseringen vid stämman, skickas in till bolaget senast torsdagen den 3 april 2025. Fullmakt får inte vara äldre än ett år, om det inte anges längre giltighetstid i fullmakten (dock högst fem år). Bolaget tillhandahåller fullmakts- och anmälningsformulär på bolagets hemsida (www.havsfrun.se) samt skickar dessa utan kostnad till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

UTDELNING

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 16 852 242 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr och att i ny räkning överförs 4 746 302 kr.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Informationstillfällen år 2025

- Årsstämma 2025: 9 april
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars: 24 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni: 20 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september: 22 oktober
- Substansvärderapport: lämnas månadsvis till börsen och media

Hemsida

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

Informationskanaler

För att löpande erhålla bolagets finansiella rapporter och pressmeddelanden via e-post erbjuder bolaget en prenumerationstjänst som finns tillgänglig via www.havsfrun.se, eller genom att ringa bolaget 08-506 777 00.

Informationsmaterial

Tryckta årsredovisningar och delårsrapporter distribueras per post till de som begärt det. Enstaka beställningar kan göras via www.havsfrun.se, eller genom att kontakta bolaget på telefon, 08-506 777 00.

Övrig informaton

Detta är en kopia av originalversionen av Havsfrun Investment ABs årsredovisning 2024, vilken är upprättad i formatet för enhetlig elektronisk rapportering (ESEF) och finns tillgänglig på www.havsfrun.se.

Havsfrun i korthet

ank=20250604:20250605

KORT OM HAVSFRUN

Havsfrun Investment AB är sedan år 1994 noterat på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm) och har ett eget kapital på ca 110 Mkr i kortfristiga placeringar och ca 8 400 aktieägare.

Bolaget söker opportunistiskt efter affärsmöjligheter som kan bidra till att öka aktieägarvärdet. Havsfrun strävar generellt efter att kommersialisera de fördelar ett bolag, direkt eller indirekt, kan komma i åtnjutande genom Havsfruns egen börsnotering och därmed bolagets mångåriga erfarenheter på Stockholmsbörsen.

Havsfruns verksamhet är indelad i tre områden;

-**Investeringsverksamhet** – engagemang och aktiviteter i andra bolag för vilka börsnotering eller kapitalanskaffning och expansion ofta är centrala mål.

-**Kapitalförvaltning** – placeringar av egna medel i främst kortfristiga och likvida placeringar.

-**Bolagsförvärv** – genom intressebolaget Havsfrun SPAC AB, som avses bli noterat på Nasdaq Stockholm.

HISTORIK

Fastighetsaffär

Genom det delägda Stockbox Holdings AB förvärvar under år 1994 de båda nuvarande huvudägarna majoriteten i Fastighets AB Havsfrun av försäkringskoncernen Wasa. Havsfrun ägde då en fastighet och hade då ett eget kapital om ca 40 MSEK och vid utgången av år 2024 ett eget kapital om ca 110 MSEK. Fastigheten såldes med god vinst under år 1998 till AMF Pension. Fastighets AB Havsfrun ändrar sedan firmanamnet till AB Havsfrun, senare till Havsfrun Investment AB.

Investeringsbolag i Finland

År 1996 förvärvade Havsfrun Capital AB röstmajoriteten i det finska börsnoterade investeringsbolaget Norvestia Abp av Meritabanken, nuvarande Nordea. Ett par år senare förvärvas kontrollen i det finska noterade investeringsbolaget Neomarkka Abp av Metsäliitto-koncernen.

Genom fortsatta aktieköp blev Neomarkka Abp dotterbolag till Norvestia Abp i november 1999. Koncernens eget kapital inklusive minoritet uppgick därmed till ca 1,2 MDR SEK och antalet aktieägare i bolagen översteg 15 000. Tyngdpunkten hade förskjutits till Finland. År 2003 avyttras samtliga aktier i dotterbolaget Norvestia Abp inklusive aktierna i Neomarkka Abp till Kaupthing Bank. Havsfrun-koncernen minskar i storlek och samtidigt realiseras stora övervärden. Havsfruns verksamhet renodlas och förenklas och värdepappersförvaltningen (som tidigare drivits i finska dotterbolag) aktiveras inom den svenska koncernen under åren 2003/2004.

Förvaltning i egen regi

Sedan år 2005 har Havsfrun förvaltat kapitalet i en globalt diversifierad investeringsportfölj främst med inriktning mot den globala hedgefondmarknaden. Portföljen har bestått av noggrant utvalda hedgefonder, vilka bolaget bedömt vara bland de främsta inom sin placeringsstrategi. Investeringsprocessen har skett i nära samarbete med stora, oberoende och globala rådgivningsbolag som är specialiserade på hedgefondmarknaden. Bolaget har haft ambitionen att på basen av sin förvaltningsorganisation och portföljens avkastning öka det förvaltade kapitalet i en eller annan form. En större förvaltarvolym skulle innebära en lägre omkostnadandel i bolaget.

Mot bakgrund av den gynnsamma tillväxten i riskfyllda tillgångsslag och den låga avkastningen för hedgefonder har det varit svårt att på basen av bolagets resultatutveckling attrahera externt kapital, trots portföljens överprestation mot hedgefondmarknaden. Den låga avkastningen på hedgefondmarknaden förväntas framöver vara låg och bolaget avyttrade placeringarna i hedgefondet under år 2020.

Bredare verksamhetsinriktning

Bolaget breddar verksamhetsinriktningen genom ändring av bolagets verksamhetsföremål i bolagsordningen (till samma lydelse som gällde före 2006) för att möjliggöra även nya typer av placeringar. Bolaget söker opportunistiskt efter affärsmöjligheter som kan bidra till att öka aktieägarvärdet. Havsfrun strävar generellt efter att kommersialisera de fördelar ett bolag, direkt eller indirekt, kan komma i åtnjutande genom Havsfruns egen börsnotering och därmed bolagets mångåriga erfarenheter på Stockholmsbörsen.

VD har ordet

BÄSTA AKTIEÄGARE,

INVESTERINGSPORTFÖLJEN 2024

Året kännetecknades av stigande börser, där den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index) steg med ca 30 %, medan den svenska aktiemarknaden steg med ca 9 %. Bolagets investeringsportfölj visade en uppgång på 2,8 % under året. Vid utgången av året bestod investeringsportföljen av aktiefonder och noterade aktier till ett värde om ca 50 Mkr, vilket motsvarar en investeringsgrad om ca 45 %.

Substansvärdet, justerat för återlagd utdelning, minskade med 2,0 % under år 2024. Vid utgången av året uppgick substansvärdet till ca 110 Mkr, varav likvida medel uppgick till ca 62 Mkr och placeringar i aktiefonder och noterade aktier uppgick till ca 50 Mkr. Den något svagare utvecklingen av substansvärdet jämfört med investeringsportföljen kan delvis förklaras av den låga investeringsgraden, vilken varit en strategisk åtgärd för att behålla handlingsfrihet inför potentiella affärer och strukturella förändringar. Tillsvidare kommer placeringarna att huvudsakligen inriktas på likvida finansiella tillgångar i väntan på mer strukturella engagemang.

FRAMTIDSUTSIKTER

Havsfruns mål är att skapa och öka aktieägarvärdet. Under de senaste åren har bolagets verksamhet främst varit inriktad på att uppnå detta genom bolagsförvärv till förmånliga villkor. I vårt arbete har vi fört diskussioner med ett stort antal bolag och genomfört noggranna utvärderingar för att säkerställa att varje potentiellt samarbete kan bidra till värdeskapande för Havsfruns aktieägare. Det är ett tankeväckande faktum att många nyintroduktioner på börsen har fallit en del efter introduktionen, vilket vi ser som en uppmaning till vaksamhet. Vi ställer höga krav på potentiella partners, vilket innebär att många förslag inte uppfyller våra förväntningar och därför avfärdas. I andra fall har motparternas förväntningar på sina bolags värdering varit orealistiska, ofta i kombination med överdrivna framtidsprognoser. Dessa omständigheter har gjort det omöjligt att nå överenskommelser, vilket har lett till att förhandlingarna avslutats.

Baserat på våra erfarenheter och insikter från dessa diskussioner ser vi en betydande affärspotential inom segmentet för mindre bolag, vilket vi hittills har varit återhållsamma med. Därför planerar vi nu att etablera ett fristående förvärvsinitiativ, en SPAC, som ska fokusera på bolagsförvärv även i mindre skala. Genom att vidga bolagets affärsfokus och introducera detta nya intjäningsspår är det styrelsens bedömning att bolaget stärker sina förutsättningar för ökad intjäning och samtidigt kan skapa mervärde för aktieägarna.

Arbetet med att bilda ett mindre förvärvsbolag (SPAC) är redan i full gång. Tilltänkt namn är Havsfrun SPAC AB. Det nya bolaget förväntas ha ett eget kapital i storleksordningen 25 Mkr. Havsfrun kommer att vara sponsor (stiftare och initiativtagare) och huvudsaklig investerare i denna SPAC. Målet är att låta notera SPAC:en på Nasdaq Stockholm under 2025.

Havsfrun strävar efter att kommersialisera de fördelar som ett bolag kan få, direkt eller indirekt, genom Havsfruns egen börsnotering, med allt vad det innebär för kapitalanskaffning m.m, och bolagets mångåriga erfarenhet på Stockholmsbörsen.

Med väl etablerade rutiner för börsfunktion, en aktieägarbas på över 8 300 personer och ett eget kapital om cirka 110 Mkr i likvida placeringar, erbjuder Havsfrun en effektivare och snabbare väg för rätt bolag -som själv redan har en viss börsmognad i sin struktur - att snabbt och smidigt uppnå sina noteringsmål.

ank=20250604-20250606050

Havsfruns verksamhet delas in i tre huvudsakliga områden:

1. Investeringsverksamhet – engagemang och aktiviteter i andra bolag för vilka börsnotering eller kapitalanskaffning och expansion ofta är centrala mål.

2. Kapitalförvaltning – placeringar av egna medel i främst kortfristiga och likvida placeringar.

3. Bolagsförvärv – genom intressebolaget Havsfrun SPAC AB, som avses bli noterat på Nasdaq Stockholm

I ljuset av bolagets nuvarande situation, med det planerade SPAC-bolaget och den breddade affärsinriktning, ser jag flera möjligheter att identifiera och skapa spännande affärer. Med detta i åtanke ser jag fram emot 2025 och de många intressanta samtal vi kommer att ha med bolag som har potential att bli framtida samarbetspartners på ett eller annat sätt.



Jonas Israelsson
VD

Havsfruns B-aktie

BÖRSNOTERING
Havsfruns B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien ingår i segmentet, små bolag samt sektorn Finans. Aktiens kortnamn är HAVB och ISIN-koden är SE0000312043. Havsfruns B-aktie noterades år 1994 på dåvarande Stockholmsbörsens O-lista, antalet aktieägare uppgick då till ca 400 vilket kan jämföras mot 8 369 aktieägare vid utgången av år 2024.

ÄGARSTRUKTUR
Den enskilt största ägarkategorin utgörs av bolagets huvudägare där JCLT Holding AB* representerar 29,1 % av kapitalet och 37,2 % av röstetalet samt Claes Werkell med närstående representerar 28,5 % av kapitalet och 36,0 % röstetalet. För mer information om ägarstatistik se sidan 9.

AKTIEKAPITAL
Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet till 60,5 MSEK fördelat på totalt 12 105 940 aktier varav 1 855 330 A-aktier och 10 250 610 B-aktier. Bolagets A-aktier ger rätt till tio röster per aktie medan B-aktierna ger rätt till en röst per aktie. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika stor utdelning. För mer information om bolagets aktier och aktiekapital se not 18 på sidan 35.

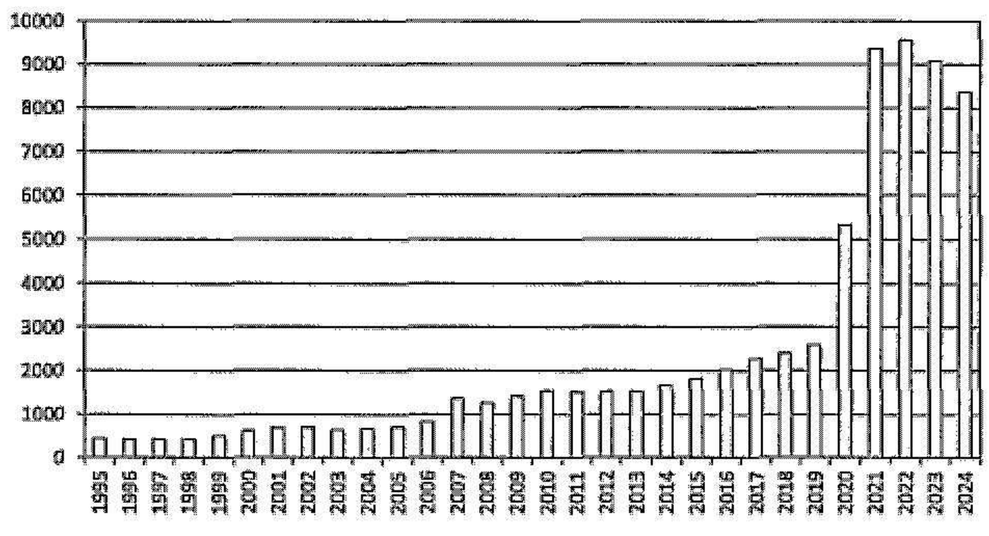
SUBSTANSVÄRDERABATT/PREMIUM
Om substansvärdet överstiger bolagets börsvärde existerar en substansvärderabatt, omvänt en premie. Vid utgången av år 2024 handlades B-aktien till en premie i förhållande till substansvärdet om ca 39 %.

KURSUTVECKLING & AKTIENS OMSÄTTNING
Vid utgången av året var B-aktiens börskurs 12,65 kr vilket ger en totalavkastning för år 2024 på -8,6 %. Handeln i B-aktien är begränsad jämfört med börsens större bolag. De flesta aktieägarna i Havsfrun har emellertid tämligen små innehav som kan omsättas ganska omgående. B-aktien lämpar sig bäst som långvarigt innehav. Både små och stora aktieägare i Havsfrun är historiskt sett långsiktiga, vilket framgår av att i genomsnitt drygt 20 % av aktierna omsatts årligen under de senaste fem åren.

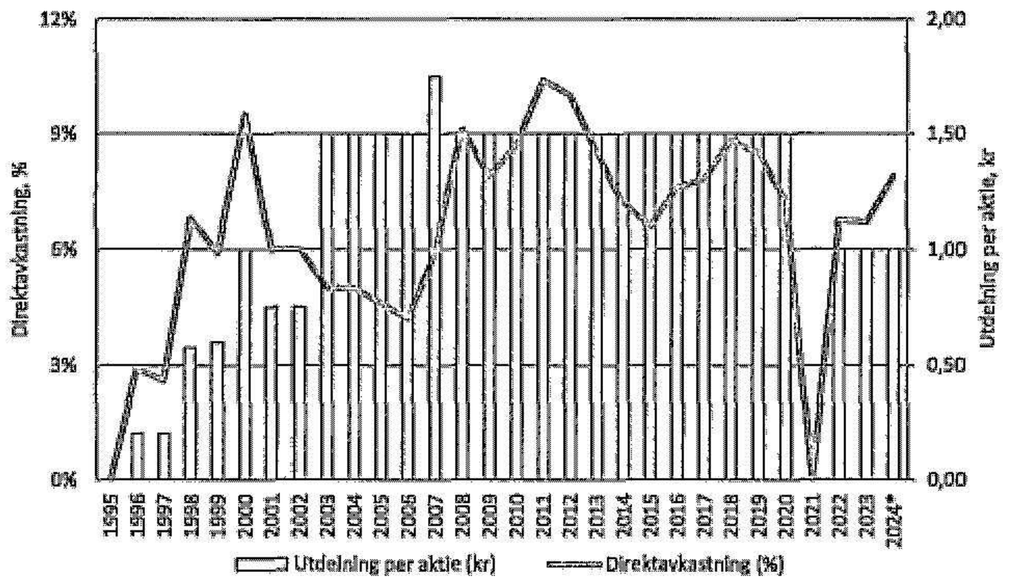
UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING
Styrelsen föreslår att utdelning för år 2024 lämnas med 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 MSEK. Den föreslagna utdelningen på 1,00 kr per aktie motsvarar en direktavkastning om 7,9 %. Den genomsnittliga direktavkastningen under perioden 1995 - 2024 (inkl styrelsens förslag till utdelning för år 2024) 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 - 2024



Utdelning och direktavkastning 1995 - 2024



* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2024

*JCLT Holding AB ägs till lika delar av John CF Tengberg, Carl J.A. Tengberg och Lovisa Tengberg.
För definitioner se sid 43 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

ank=20250604-20250605507184

Aktieägare och aktieägarstatistik

DE 10 STÖRSTA ÄGARNA PER 31 DECEMBER 2024

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
JCLT Holding AB*	799 890	2 720 025	29,1 %	37,2 %
Claes Werkell med närstående	769 060	2 684 825	28,5 %	36,0 %
Banque Pictet & CIE (Europe) S.A.	94 900	38 000	1,1 %	3,4 %
Raija Alhonen	32 500	455 000	4,0 %	2,7 %
Göran Henrikson	65 000	-	0,5 %	2,3 %
Conny Carlsson	-	197 482	1,6 %	0,7 %
SIX SIS AG	2 220	102 001	0,9 %	0,4 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	115 472	1,0 %	0,4 %
SEB AB, Luxemburg Branch	-	110 000	0,9 %	0,4 %
Kjell Svensson	-	103 036	0,9 %	0,4 %
De 10 största ägarna tillsammans	**1 763 870**	**6 525 841**	**68,5 %**	**83,9 %**
Övriga	91 760	3 724 769	31,5 %	16,1 %
Totalt	***1 855 330***	***10 250 610***	***100,0 %***	***100,0 %***
Varav				
- utländskt ägande (totalt A+B aktier)	-	6 688 467	55,3 %	69,5 %
- styrelsens ägande	1 568 950	5 439 950	57,9 %	73,4 %

ÄGARSTATISTIK PER 31 DECEMBER 2024

Storleksklass (antal aktieägare)	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
1 - 500 (7 163)	31 310	627 988	5,5 %	3,3 %
501 - 1 000 (525)	6 780	406 182	3,4 %	1,7 %
1 001 - 5000 (539)	24 020	1 109 661	9,4 %	4,7 %
5 001 - 10 000 (81)	8 650	542 750	4,6 %	2,2 %
10 001 - 15 000 (24)	2 360	293 608	2,4 %	1,1 %
15 001 - 20 000 (11)	17 320	179 192	1,6 %	1,2 %
>20 001 (26)	1 764 890	7 091 229	73,2 %	85,9 %
Totalt (8 369)	**1 855 330**	**10 250 610**	**100,0 %**	**100,0 %**

STORLEKSKLASS

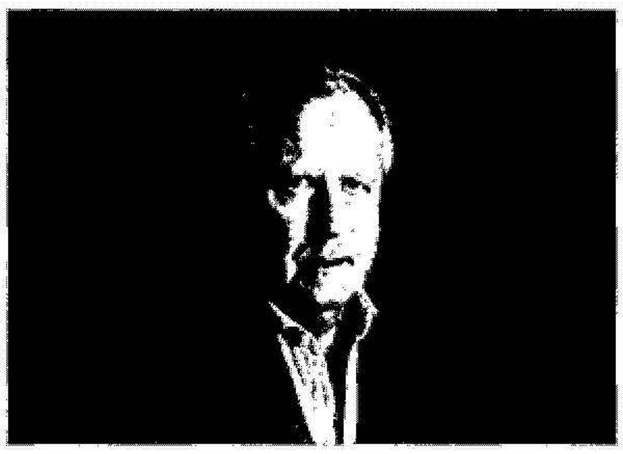
Storleksklass	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Antal aktieägare med >10 000 aktier	72	77	77	74	60	62	61	61

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

Händelse	Förändring i antal	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 av 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

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

Medarbetare



Claes Werkell
Stockholm, född 1952
Styrelseordförande sedan 2017
Anställd inom koncernen sedan 1989
Övriga uppdrag och befattningar
Inga
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)
769 060 A-aktier och 2 684 825 B-aktier



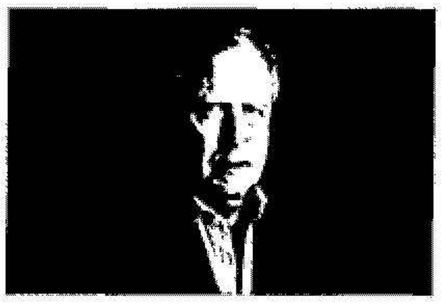
Jonas Israelsson
Stockholm, född 1975
VD sedan 2017
Anställd inom koncernen sedan 2000
Övriga uppdrag och befattningar
Inga
Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval
Vice VD Havsfrun Investment AB 2014-2017
Investeringsansvarig & VDs assistent Havsfrun Investment AB 2004-2014
Portföljförvaltare/Affärskoordinator 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



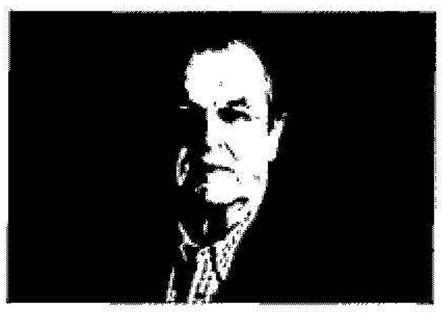
Marcus Eriksson
Stockholm, född 1974
Vice VD sedan 2024
Anställd inom koncernen sedan 2004
Övriga uppdrag och befattningar
Inga
Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval
CIO med ekonomiansvar Havsfrun Investment AB 2014-2024
Chefanalytiker Havsfrun Investment AB 2005-2014
Analytiker Havsfrun Investment 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

ank=20250604:20250505



Claes Werkell
Stockholm, född 1952
Styrelseordförande sedan 2017
Övriga uppdrag och befattningar
Inga
Tidigare styrelseuppdrag, ett urval
Styrelseledamot Havsfrun Investment AB
Vice ordförande Neomarkka Abp
VD och styrelseledamot Norvestia Abp
Utbildning
Jur. kand.
Oberoende/beroende
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare
Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)
769 060 A-aktier och 2 684 825 B-aktier



Håkan Gartell
Stockholm, född 1946
Styrelseledamot sedan 2001
Övriga uppdrag och befattningar
Styrelseordförande: AB PIHR
Tidigare styrelseuppdrag, ett urval
Styrelseordförande Taurus Energi AB (publ) och A+ Science AB (publ)
Styrelseledamot Norvestia Abp
Styrelsesuppleant Neomarkka Abp
Utbildning
Fil.kand. nationalekonomi, kulturgeografi, statistik m.m.
Oberoende/beroende
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Utskott
Ledamot i Havsfrun Investment AB:s revisionsutskott
Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)
31 700 B-aktier



Christian Luthman
Stockholm, född 1952
Styrelseledamot sedan 2017
Övriga uppdrag och befattningar
Advokat, delägare på Wistrand Advokatbyrå
Styrelseordförande Gylling & Co AB
Styrelseledamot Christian Luthman Advokatbyrå AB och
Select Travel Aktiebolag
Tidigare styrelseuppdrag, ett urval
Styrelsesuppleant Havsfrun Investment AB
Styrelseordförande Varsity Capital Group AB
Styrelseledamot Bird & Bird, Administration AB, Bird & Bird AB,
Bird & Bird Partners AB och Bird & Bird Service AB
Styrelsesuppleant Bössviken Consulting AB och OP Operations
Instrument Aktiebolag
Utbildning
Jur. kand.
Oberoende/beroende
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Konsulteras dock vid vissa tillfällen i skattefrågor, särskilt
internationella skattefrågor.
Utskott
Ordförande i Havsfrun Investment AB:s revisionsutskott
Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB
3 000 B-aktier



John CF Tengberg
Stockholm, född 1987
Styrelseledamot sedan 2021
Övriga uppdrag och befattningar
VD Tonar Technologies AB (2025 -)
Styrelseledamot JCLT Holding AB
Tidigare styrelseuppdrag, ett urval
Styrelseledamot Kavalleriet AB
Styrelsesuppleant Havsfrun Investment AB
Utbildning
B.sc. inom Finansiell ekonomi, Lunds universitet. Dubbelexamen inom
Management, MIT och HEC Paris. Militärutbildning på Tolkskolan.
Oberoende/beroende
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare
Utskott
Ledamot i Havsfrun Investment AB:s revisionsutskott
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.

Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport

Styrelsen och verkställande direktören för Havsfrun Investment AB (publ), organisationsnummer 556311–5939, får härmed avge årsredovisning, koncernredovisning och bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2024. Det helägda dotterbolaget Havsfrun Capital AB är vilande. Räkenskaperna avser koncernen om inget annat anges. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 9 april 2025 för fastställande.

VERKSAMHETSÅRET 2024

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie minskade med 2,0 %, justerat för återlagd utdelning, under år 2024 (samma period föregående år ökade med 0,7 %, justerat för återlagd utdelning). Den 31 december 2024 beräknas det totala substansvärdet till 110,4 MSEK (125,1 MSEK) motsvarande 9,12 kr per aktie (10,33 kr per aktie).

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Investeringsportföljen[1] ökade med 2,8 % under år 2024. Under samma period steg den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index) med 29,7 % och den svenska aktiemarknaden (OMXSGI Index) steg med 8,8 %. Den 31 december 2024 bestod investeringsportföljen av aktiefonder och noterade aktier till ett värde om 49,6 MSEK motsvarande en investeringsgrad om ca 45 %.

B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning uppgick till -8,6 % (7,7 %) under år 2024. Den 31 december 2024 var börskursen på Havsfruns B-aktie 12,65 kr (14,94 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 38,7 % (premie 44,6 %) i förhållande till substansvärdet.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 december 2024 uppgick till -2,5, MSEK (1,0 MSEK), motsvarande -0,21 kr per aktie (0,08 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 31 december 2024 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 62,3 MSEK (82,7 MSEK) och soliditeten uppgick till 98,2 % (99,0 %). Per den 31 december 2024 uppgick koncernens balansomslutning till 112,4 MSEK (126,4 MSEK), varav eget kapital uppgick till 110,4 MSEK (125,1 MSEK).

VALUTAEXPONERING

Vid utgången av år 2024 uppgick värdet av aktiefonder, noterade aktier och likvida medel i utländsk valuta till 46,6 MSEK. Bolaget har för närvarande valt att inte neutralisera utländsk valuta genom valutaterminer innebärandes att värdet på bolagets tillgångar i utländsk valuta varierar på grund av förändringar i valutakurser.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt kopplade till bolagets investeringsportföljs värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser.

Det krig som pågår både i Ukraina och Mellanöstern har påverkat aktiemarknaden i hela världen. Så länge dessa krig pågår kommer det vara en förhöjd osäkerhet på de finansiella marknaderna globalt. Havsfruns investeringsportfölj har ingen materiell direkt exponering mot Ukraina eller Mellanöstern eller krigens omedelbara effekter. En indirekt påverkan till följd av volatila finansiella marknader och osäkerheter i den globala ekonomin kan komma att påverka bolagets investeringsportfölj över tid.

För en mer utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering, se not 13 (sida 32).

INTERN KONTROLL

Bolagets principer för intern kontroll behandlas närmare i bolagsstyrningsrapporten på sid 17.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

För information om Havsfruns aktie och ägarförhållanden se sidorna 8 och 9 samt not 18 (sida 35).

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver de transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare som framgår av not 7 (sida 27) har inga transaktioner med närstående skett.

[1] Avkastning på bolagets finansiella placeringar i SEK före bolagets omkostnader.
För definitioner se sid 43 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

ank=20250604;20250607185

FEM ÅR I SAMMANDRAG

KONCERNEN	2024	2023	2022	2021	2020
Totalt substansvärde, KSEK	110 449	125 076	136 175	141 229	155 992
Substansvärde per aktie, kr	9,12	10,33	11,25	11,67	12,89
Total utdelning, KSEK*	12 106	12 106	12 106	-	18 159
Utdelning per aktie, kr*	1,00	1,00	1,00	-	1,5
Substanvärdets utveckling per aktie**	-2,0 %	0,7 %	-3,6 %	2,2 %	-9,1 %
Börsvärde, MSEK	153 140	180 863	179 168	357 125	248 172
Börskurs vid årets slut (B-aktien), kr	12,65	14,94	14,80	29,50	20,50
Årets högsta kurs (B-aktien), kr	18,42	26,40	35,00	36,50	21,20
Årets lägsta kurs (B-aktien), kr	10,10	10,00	12,58	20,50	14,50
Totalavkastning (B-aktien), %	-8,6 %	7,7 %	-49,8 %	51,2 %	24,3 %
Direktavkastning, %*	7,9 %	6,7 %	6,8 %	-	7,3 %
Substansrabatt (+), premium (-)	-38,7 %	-44,9 %	-31,6 %	-152,9 %	-59,1 %
Omsatt antal B-aktier	1 494 703	1 728 691	2 489 137	4 613 899	2 591 089
Omsättningshastighet, %	12,3 %	14,3 %	20,6 %	38,1 %	21,4 %
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	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Antal aktieägare, st	8 369	9 087	9 559	9 360	5 322
Årets resultat, KSEK	-2 521	980	-5 026	3 396	-17 369
Resultat per aktie, kr	-0,21	0,08	-0,42	0,28	-1,43
Soliditet, %	98,2 %	99,0 %	99,1 %	99,1 %	99,2 %

* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2024.
** Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning
För definitioner se sid 43 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2024

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.

Bolaget tillämpar Koden. De principer i Koden som bolaget avviker från kommer att förklaras närmare med angivande av vilken lösning som har valts och motiveringen för det. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Bolagets bolagsstyrningsrapport 2024 är översiktligt granskad av bolagets revisor.

AVVIKELSER FRÅN KODEN M.M.

Bolaget har under 2024 avvikit från Koden när det gäller valberedning, se vidare under rubriken Nomineringsprocess/ Valberedning nedan. Bolaget har inte begått någon överträdelse av Nasdaqs regelverk eller av god sed på aktiemarknaden under räkenskapsåret 2024.

BOLAGSORDNING, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Bolagsordningen stadgar att bolaget är ett publikt bolag, vars 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. Havsfruns aktuella bolagsordning i sin helhet finns på bolagets hemsida, www.havsfrun.se.

Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet till 60 529 700 kronor fördelat på totalt 12 105 940 aktier varav 1 855 330 A-aktier och 10 250 610 B-aktier. Enligt bolagsordningen kan bolaget ge ut aktier av serie A, serie B och serie C. Vid omröstningen på bolagsstämma medför varje A-aktie tio röster och varje B- respektive C-aktie en röst. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika stor utdelning.

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

Aktier av serie C kan lösas in till aktiens substansvärde efter anmälan därom av innehavare av sådan aktie eller på begäran av bolagets styrelse, se vidare paragraf 14 Inlösenförbehåll i bolagets bolagsordning. Bolaget har för närvarande inga C-aktier utgivna.

Vid utgången av 2024 hade Havsfrun totalt 8 369 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 83,9 % av rösterna och 68,5 % av kapitalet. Claes Werkell med närstående representerar 28,5 % av kapitalet och 36,0 % av röstetalet och JCLT Holding AB representerar 29,1 % av kapitalet och 37,2 % av röstetalet. JCLT Holding AB ägs till lika stora delar av John CF Tengberg, Carlt J.A. Tengerg och Lovisa Tengberg. Mer information om Havsfruns aktie och aktieägare lämnas i årsredovisningen.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSSTÄMMANS BESLUTANDERÄTT

Bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande genom att rösta i betydande frågor. Vid årsstämman, som hålls senast sex månader efter verksamhetsårets utgång, fastställs det gångna årets bokslut, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer samt behandlas övriga lagstadgade ärenden. Mellan bolagsstämmorna är styrelsen bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen utser verkställande direktör.

Tid och ort för årsstämma samt information om aktieägares rätt att få ärende behandlat på årsstämma meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämma offentliggörs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämma och annonsering görs i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Samtliga erforderliga dokument inför bolagsstämma finns tillgängliga på bolagets hemsida senast tre veckor före bolagsstämman äger rum.

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken och som till bolaget anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt totala innehav av aktier i bolaget. Biträde åt aktieägare får följa med vid stämman om aktieägare anmäler detta.

ÅRSSTÄMMA 2024

Årsstämman 2024 ägde rum den 11 april 2024 på KANTER Advokatbyrå, Engelbrektsgatan 3, Stockholm. Aktieägare, ombud eller biträden som var närvarande vid stämman representerade 63,5 % av rösterna och 51,7 % av kapitalet. Havsfruns styrelse, ledning och revisor var närvarande vid årsstämman. Protokollet fanns tillgängligt på bolagets hemsida inom två veckor efter stämman. De fullständiga besluten från årsstämman finns på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

anr=20250604;20250507187

Vid årsstämman 2024 beslutades bland annat:

Redovisningshandlingar, vinstdisposition och ansvarsfrihet
Årsstämman fastställde resultat- och balansräkningarna för räkenskapsåret 2023. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att för verksamhetsåret 2023 lämna utdelning med 1,00 kr per aktie. Årsstämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2023.

Val av styrelse och revisor
Årsstämman beslutade om omval av styrelseledamöterna Claes Werkell, Håkan Gartell, Christian Luthman och John CF Tengberg. Till styrelsens ordförande omvaldes Claes Werkell. Till revisor omvaldes BDO Mälardalen AB, med auktoriserade revisorn Carl-Johan Kjellman som huvudansvarig för revisionen.

Styrelsearvode
Årsstämman beslutade att inget arvode ska utgå till styrelsens ordförande och att till envar av övriga styrelseledamöter ska utgå arvode med 105 000 kronor. Revisionsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
Årsstämman beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens förslag.

Ersättningsrapport
Årsstämman godkände styrelsens ersättningsrapport.

Inlösenprogram
Styrelsen bemyndigades att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma ingå s.k. swap-avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i swap-avtalet ska erbjuda de aktier som ligger till grund för avtalet till inlösen. Sammanlagt ska högst 2 500 000 aktier kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen ska fattas av kommande bolagsstämma.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler
Styrelsen bemyndigandes att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om emission, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, att betalas kontant, med apportegendom eller genom kvittning, av nya aktier av serie A, B och/eller serie C alternativt teckningsoptioner och konvertibler avseende sådana aktier. Det antal aktier, teckningsoptioner och konvertibler som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte var begränsat på annat sätt än vad som följer av den vida var tid gällande bolagsordningens gränser för antalet aktier respektive aktiekapitalet.

Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra för bolaget att på ett snabbt och effektivt sätt anskaffa nytt kapital för att öka bolagets flexibilitet eller i samband med förvärv enlighet med bolagets expansionsplaner.

NOMINERINGSPROCESS/VALBEREDNING
Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning har en valberedning inte ansetts behövlig. Förslag avseende val av ordförande vid årsstämma, styrelseval samt om arvode åt styrelseledamöterna och revisorerna lämnas därför av bolagets större aktieägare och presenteras i kallelse till årsstämma samt på bolagets hemsida. Bolaget avviker således från Kodens regler avseende valberedning. Förslag eller synpunkter beträffande nominering av styrelseledamöter eller styrelsens arvoden kan lämnas till styrelsens ordförande under bolagets adress.

STYRELSE
Styrelsens uppgift och arbete
Styrelsen utses av årsstämman med en mandatperiod fram till och med slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen (för gällande bolagsordning se bolagets hemsida www.havsfrun.se) ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter.

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och ska dessutom fatta beslut i strategiska frågor samt fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen har i Havsfrun en främst övervakande och strategisk roll, snarare än en direkt operativ funktion, eftersom ledamöterna är främst s.k. outside directors. Styrelsens arbete följer en årlig plan. Varje sammanträde med styrelsen följer en dagordning, som tillsammans med bakomliggande dokumentation distribuerats till styrelseledamöterna inför varje styrelsemöte. Styrelsen behandlar generellt frågor av väsentlig betydelse såsom:

- Fastställande av arbetsordning för styrelsen och instruktion för verkställande direktör. Styrelsens arbetsordning beskriver formerna för styrelsens arbete, arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt revisionsutskottets arbetsuppgifter.
- Fastställande av befogenhets- och attestordning. Befogenhets- och attestordningen omfattar både administrationen och placeringsverksamheten.
- Fastställande av årsredovisning och delårsrapporter.

Det ankommer i första hand på styrelsens ordförande att leda styrelsens arbete på ett effektivt sätt. Styrelseordföranden följer verksamhetens utveckling och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet ska kunna utövas i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Förutom att leda styrelsens arbete följer ordföranden koncernens löpande utveckling genom kontinuerliga kontakter med verkställande direktören i strategiska frågor.

Styrelsen är beslutsför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Styrelseordförande ska se till att styrelsen sammanträder när så behövs, med beaktande av att styrelsesammanträden ska hållas regelbundet. Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt sex gånger per år (ordinarie sammanträden).

Extra sammanträden sammankallas vid behov. Besluten i styrelsen baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Styrelsens arbete utvärderas årligen under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter
Styrelseledamöternas mandatperiod löper fram till årsstämman 2025. Till styrelseledamöter har utsetts Håkan Gartell, Christian Luthman, John CF Tengberg och Claes Werkell (tillika ordförande). Samtliga styrelseledamöter presenteras närmare på sid 11 i årsredovisningen. (Därtill, på extra bolagsstämma i januari 2025 invaldes Carl J.A. Tengberg såsom styrelsesuppleant). Havsfrun följer principen om aktivt ägande, innebärande att huvudägarna utövar ett betydande inflytande över verksamheten, vilket enligt Koden anses vara en tämligen vanlig princip i bland annat svenska börsbolag.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Styrelsen genomför internt en gång per år en utvärdering av styrelsen under ledning av styrelsens ordförande. Under utvärderingen ges ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial samt sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet. I likhet med vad som framkommit vid tidigare års utvärderingar bedömdes styrelsearbetet fungera mycket bra. Samtliga ledamöter ansågs bidra på ett konstruktivt sätt till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget och diskussionerna har präglats av öppenhet och dynamik.

Dialogen mellan styrelsen och ledning har uppfattats som mycket god. Styrelseordföranden presenterar resultatet av utvärderingen för samtliga styrelsemedlemmar.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs även en utvärdering av den verkställande direktören under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens arbete under 2024
Under år 2024 har styrelsen haft åtta protokollförda möten, varav ett konstituerande. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen nedan. Inför styrelsemöten har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Vid styrelsemötena har behandlats bolagets resultat och ställning samt delårs- och årsredovisningar, liksom marknadsbedömningar, affärsverksamhetens inriktning och organisationsfrågor.

FÖRETAGSLEDNING

Jonas Israelsson är bolagets verkställande direktör och presenteras närmare på sid 10 i årsredovisningen. Verkställande direktören ansvarar för bolagets löpande förvaltning. För verkställande direktörens beslutsrätt beträffande investeringar samt finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler. Marcus Eriksson är sedan augusti 2024 bolagets vice verkställande direktör. Bolagets ordförande, Claes Werkell, är anställd av bolaget och ansvarar för utvecklingen av placeringsverksamheten samt strategiska frågor.

UTSKOTT

I jämförelse med många andra börsbolag är bolagets verksamhet av liten omfattning och styrelsen består därför av endast fyra personer. De flesta styrelsefrågor kan med fördel behandlas av styrelsen i sin helhet och behovet av särskilda utskott är därmed litet. Styrelsen anser det mest effektivt och ändamålsenligt att styrelsen i sin helhet deltar i ärenden som berör ersättningar till ledande befattningshavare. Något ersättningsutskott har därför inte inrättats, utan hela styrelsen fullgör ersättningsutskottets uppgifter i enlighet med Kodens regler. Styrelsen har dock inrättat ett revisionsutskott för att strukturera, effektivisera och kvalitetssäkra arbetet inom revisionsområdet. Utskottens ledamöter utses årligen vid det konstituerande styrelsemötet.

Revisionsutskott
I revisionsutskottet ingår samtliga styrelsens ledamöter utom styrelseordföranden. Revisionsutskottet består av Christian Luthman (ordförande) samt Håkan Gartell och John CF Tengberg. Revisionsutskottet övervakar bolagets finansiella rapportering samt effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet granskar och övervakar vidare revisorns opartiskhet och självständighet samt biträder vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Under verksamhetsåret 2024 har revisionsutskottet sammanträtt två gånger, med närvaro av ledamöterna och av bolagets revisor. Någon ersättning för arbetet i revisionsutskottet har inte utgått.

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.

Styrelsens närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invald år	Befattning	Närvaro år 2024	Arvode 2024, tkr	Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen *	Beroende i förhållande till större aktieägare *
Claes Werkell	1994	Ordförande	5/8	-	Ja	Ja
Håkan Gartell	2001	Ledamot	8/8	105	Nej	Nej
Christian Luthman	2006	Ledamot	8/8	105	Nej	Nej
John CF Tengberg	2021	Ledamot	7/8	105	Nej	Ja
Summa				**315**		

* Beroendeförhållande enligt Svensk kod för bolagsstyrning

ank=20250604-20250605071888

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 deltaga i styrelsens kommande översyn härav.

Frångående av riktlinjerna
Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå 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.

REVISOR
Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år. Havsfrun ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst samma antal revisorssuppleanter. Till revisor eller revisorssuppleanter ska utses auktoriserade revisorer eller registrerat revisionsbolag.

Vid årsstämman 2024 valdes till revisor för tiden till och med årsstämman 2025 det registrerade revisionsbolaget BDO Mälardalen AB och som huvudansvarig revisor omvaldes auktoriserade revisorn Carl-Johan Kjellman. Bolagets revisor rapporterar löpande, om så behövs, gjorda iakttagelser till styrelsen. Innan årsbokslut fastställs rapporterar revisorn muntligen och i sedvanlig revisions-PM till styrelsen i sin helhet om sitt arbete och gjorda iakttagelser. Revisorn granskar översiktligt även delårsrapporten för det tredje kvartalet.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING I SAMBAND MED DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN
Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Enligt Koden ska styrelsen lämna en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med 6 kap. 6 § årsredovisningslagen, och är därmed avgränsad till intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

BESKRIVNING AV HUR DEN INTERNA KONTROLLEN OCH RISKHANTERINGEN ÄR ORGANISERAD

Kontrollmiljö
Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. Bolagets styrelse har etablerat tydliga arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete och styrelsens utskott. En viktig del i styrelsens arbete är att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande regler, riktlinjer och ramverk relaterade till finansiell rapportering. Dessa inkluderar bland annat Styrelsens arbetsordning, Instruktion om arbetsfördelning mellan styrelsen och den verkställande direktören, Instruktion om ekonomisk rapportering till styrelsen samt Instruktion rörande Befogenhet, attest och utanordning. Syftet med dessa regler är bland annat att skapa grunden för en god intern kontroll. Reglerna följs upp och omarbetas löpande samt kommuniceras ut till samtliga medarbetare som är involverade i den finansiella rapporteringen.

Styrelsen utvärderar löpande verksamhetens prestationer och resultat genom ett ändamålsenligt rapportpaket innehållande verksamhets- och resultatutfall, analys av nyckeltal samt annan väsentlig operationell och finansiell information. Styrelsen har under 2024 övervakat systemen för riskhantering och intern kontroll. Dessa system syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar och förordningar och är effektiv samt att den ekonomiska rapporteringen är tillförlitlig. Styrelsen har tagit del av och utvärderat rutinerna för redovisning och ekonomisk rapportering samt följt upp och utvärderat de externa revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende.

Styrelsen har två gånger under 2024 haft genomgång med revisorn varav en gång fått en skriftlig rapport. Därutöver har styrelsen fått en revisionsrapport i samband med delårsrapporten 1 januari - 30 september 2024.

Styrelsen beslutade, efter att ha utvärderat behovet av internrevision, under 2022 om att upphöra med internrevisionen. Styrelsen har under 2024 utvärderat om det finns behov av att ompröva detta ställningstagande. Mot bakgrund av bolagets begränsade storlek, verksamhet och risk anser styrelsen att kostnaderna för en sådan internrevision inte är motiverade eller behövliga. Styrelsens arbete och rutiner beträffande den interna kontrollen anses av styrelsen vara tillräckliga.

Riskbedömning
Bolaget arbetar fortlöpande och aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras på ett ändamålsenligt sätt inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen beaktas exempelvis väsentliga balans- och resultatposter där väsentliga fel skulle kunna uppkomma. I bolagets verksamhet finns dessa risker i huvudsak i posterna fonder och andra aktierelaterade instrument, valutaterminer och övriga fordringar. Vidare beaktas krav på ändrade rutiner i anledning av förändringar i skatte- eller redovisningslagstiftning eller andra externa och interna faktorer som påverkar bolagets riskexponering. Riskbedömningen resulterar i förekommande fall i åtgärder och uppdaterade rutiner för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering.

Kontrollaktiviteter
Kontrollstrukturer utformas för att hantera de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Dessa kontrollstrukturer består dels av en organisation med tydliga roller som möjliggör en effektiv, och ur ett internkontrollperspektiv lämplig, ansvarsfördelning, dels av specifika kontrollaktiviteter syftande till att upptäcka eller att i tid förebygga risker för fel i rapporteringen. Exempel på kontrollaktiviteter är bland annat tydliga beslutprocesser och beslutsordningar för väsentliga beslut (till exempel investeringar, avtal, avyttringar, reserveringar, etcetera), resultatanalyser och andra analytiska uppföljningar, avstämningar och automatiska kontroller i för den finansiella rapporteringen väsentliga IT-system.

Information och kommunikation
Bolagets väsentliga styrande dokument avseende den finansiella rapporteringen, i form av regler, riktlinjer och manualer, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras internt via relevanta kanaler, såsom interna möten. För kommunikation med externa parter finns en informationspolicy som anger riktlinjer för hur denna kommunikation bör ske. Syftet med reglerna är att säkerställa att bolagets informationsskyldighet sker på ett korrekt och ändamålsenligt sätt.

Uppföljning
Uppföljning av att den interna kontrollen som är ändamålsenlig och fungerar såsom avsett, görs löpande av bolagets styrelse. Styrelsen har en fastlagd årlig process som säkerställer att lämpliga åtgärder vidtas med avseende på de eventuella brister som konstaterats.

ank=20250504-20250505507189

HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

-Bolaget höll extra bolagsstämma den 21 januari 2025.
Nedan följer en sammanfattning av bolagsstämmans beslut.

Ändring av bolagsordningen (förtydligande av verksamhetsföremålet)
Bolagsstämman beslutade att ändra bolagsordningen genom att förtydliga att verksamhetsföremålet 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.

Ändring av bolagsordningen (införande av omvandlingsförbehåll)
Bolagsstämman beslutade att ändra bolagsordningen genom att lägga till en bestämmelse om omvandlingsförbehåll enligt vilken aktier av serie A och serie C ska, på begäran av ägare till sådana aktier, kunna omvandlas till aktier av serie B. Begäran om omvandling ska göras hos styrelsen under september månad varje år.

Ändring av bolagsordningen (ändring av gränserna för aktiekapitalet) och minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital
För att möjliggöra minskning av aktiekapitalet beslutade bolagsstämman att ändra gränserna för aktiekapitalet i bolagsordningen. Bolagsstämman beslutade vidare att minska bolagets aktiekapital med 59 319 106 kronor för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen ska genomföras utan indragning av aktier. Beslutet får inte verkställas utan tillstånd av Bolagsverket eller, i tvistiga fall, allmän domstol.

Minskning av den bundna överkursfonden
Beslut om minskning av den bundna överkursfonden fattades inte då styrelsen beslutat att återkalla sitt förslag till beslut härom.

Minskning av reservfonden
Bolagsstämman beslutade att minska bolagets reservfond i enlighet med av styrelsen justerat beslutsförslag. Enligt det antagna justerade beslutsförslaget ska bolagets reservfond minskas med 33 067 521 kronor för avsättning till fritt eget kapital, att jämföra med styrelsens ursprungliga beslutsförslag om minskning av reservfonden med 21 885 521 kronor. Beslutet får inte verkställas utan tillstånd av Bolagsverket eller, i tvistiga fall, allmän domstol.

Val av styrelsesuppleant
Bolagsstämman beslutade om nyval av Carl J.A. Tengberg som styrelsesuppleant för tiden fram till utgången av årsstämman 2025.

Arvode åt styrelsesuppleant
Bolagsstämman beslutade att till styrelsesuppleanten ska utgå ett fast årligt arvode om 10 000 kr samt ett rörligt arvode om 5 000 kr per styrelsesammanträde som suppleanten deltar vid.

-Substansvärdet per 31 januari 2025
Substansvärdet ökade med 2,4 % under januari månad. Per den 31 januari 2025 uppgick substansvärdet till 113,1 MSEK, motsvarande 9,35 kr per aktie.

FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledningen av svårigheten av att bedöma den framtida utvecklingen på de finansiella marknaderna kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen i koncernens substansutveckling framöver. Bolaget planerar dock tills vidare att förädla investeringsportföljen i linje med bolagets målsättning och strategi med de riskmandat som är beslutade av styrelsen.

UTDELNINGSPOLICY

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

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 16 852 242 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr och att i ny räkning överförs 4 746 302 kr.

Moderbolagets fria egna kapital	16 852 242 kr
Föreslagen utdelning 1,00 kr/aktie	-12 105 940 kr
I ny räkning överförs	4 746 302 kr

ÅRSTÄMMA 2025

Årsstämma hålls onsdagen den 9 april 2025 kl 13.30 hos Kanter Advokatbyrå, Engelbrektsgatan 3, Stockholm.

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Med anledning av styrelsens förslag till årsstämman 2025 om beslut om vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen. Förutsatt att årsstämman 2025 beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut om vinstutdelning (styrelsen föreslår en vinstutdelning om 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr) kommer 4 746 302 kr att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

Verksamhetens art och omfattning framgår av bolagsordningen och 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 bundet eget kapital i förhållande till verksamhetens storlek.

Styrelsen har beaktat Bolagets och koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig bedömning av Bolagets och koncernens ekonomiska ställning och Bolagets och koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Bolagets och koncernens ekonomiska situation framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2024. Bolagets soliditet uppgår till 86,9 % (88,7 % för räkenskapsåret 2023). Koncernens soliditet uppgår till 98,2 % (99,0 % för räkenskapsåret 2023).

Bolagets och koncernens soliditet avviker inte från vad som är förekommande inom branschen och i bolag och koncerner av liknande storlek och ålder. Bolagets finansiella instrument värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS och bolaget har härmed bokat orealiserade övervärden (netto) om 2,2 MSEK (se not 11 , sida 29). Bolagets egna kapital har således ökat med detta belopp. Den föreslagna vinstutdelningen äventyrar inte bolagets eller koncernens förmåga att göra de investeringar som bedömts erforderliga. Förslaget är vidare förenligt med upprättad likviditetsbudget enligt vilken bolaget och koncernen förväntas klara oväntade händelser och tillfälliga variationer i betalningsströmmarna i rimlig omfattning. Bolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget och koncernen kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget och koncernen förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt.

Styrelsen har tagit hänsyn till bolagets och koncernens ställning i övrigt. Styrelsen har därvid även tagit hänsyn till alla kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning och som inte har beaktats inom ramen för bedömningen av bolagets och koncernens konsolideringsbehov och likviditet.

Bland de förhållanden som styrelsen beaktat märks sådana händelser och omständigheter som bolaget lämnat uppgift om i den i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024 intagna förvaltningsberättelsen. Även händelser och omständigheter som hänför sig till tidpunkter efter räkenskapsåret 2024 har härvid beaktats.

Med hänvisning till vad som anförts ovan, bedömer styrelsen att vinstutdelningen är försvarlig med hänvisning 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.

ÅRSREDOVISNINGENS GODKÄNNANDE

Styrelsen har godkänt denna koncernredovisning, med räkenskapsår som slutar den 31 december 2024, den 19 februari 2025 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 9 april 2025 för fastställande. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och 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. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 februari 2025

Claes Werkell
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

John CF Tengberg
Ledamot

Carl J.A. Tengberg
Suppleant

Jonas Israelsson
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2025

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

ank=20250604-20250605071950

Resultaträkning - koncernen

KSEK	NOT	2024	2023
Resultat från värdepappersplaceringar	4	2 122	4 474
Administrationsomkostnader	7-10, 14	-7 029	-6 300
Rörelseresultat		**-4 907**	**-1 826**
Ränteintäkter		2 388	2 806
Räntekostnader		-1	-
Finansnetto		**2 387**	**2 806**
Resultat före skatt		**-2 521**	**980**
Skatt på årets resultat	11	-	-
Årets resultat		**-2 521**	**980**
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	15	-0,21	0,08
Antal aktier i genomsnitt (totalt antal aktier)		12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat - koncernen

KSEK	2024	2023
Årets resultat	**-2 521**	**980**
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	**-2 521**	**980**
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	**-2 521**	**980**

Rapport över finansiell ställning - koncernen

KSEK	NOT	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	14	-	11
Summa anläggningstillgångar		**-**	**11**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	12, 13, 16	2	29 197
Skattefordringar		219	276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	295	279
Finansiella placeringar	12, 13	49 629	13 905
Kassa och bank	12, 13, 20	62 276	82 705
Summa omsättningstillgångar		**112 421**	**126 362**
SUMMA TILLGÅNGAR		**112 421**	**126 373**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	18	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital		38 035	38 035
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		11 885	26 511
Eget kapital		**110 449**	**125 076**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		169	136
Övriga skulder		205	164
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1 599	997
Summa kortfristiga skulder		**1 973**	**1 297**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**112 421**	**126 373**

För jämförelseperioden har en omklassificering skett avseende överkursfond som tidigare felaktigt redovisades som del av balanserade vinstmedel.
Beloppet för omklassificering till övrigt tillskjutet kapital uppgår för räkenskapsåret 2023 till 21 885 tkr.

ank=20250604:20250605071931

Rapport över förändring i eget kapital - koncernen

KONCERNEN, KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
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**
Ingående eget kapital 1/1 2023	**60 530**	**38 035**	**37 637**	**136 202**
Årets resultat	-	-	980	980
Årets totalresultat	**-**	**-**	**980**	**980**
Utdelning till aktieägare	-	-	-12 106	-12 106
Utgående eget kapital 31/12 2023	**60 530**	**38 035**	**26 511**	**125 076**

För jämförelseperioden har en omklassificering skett avseende överkursfond som tidigare felaktigt redovisades som del av balanserade vinstmedel.
Beloppet för omklassificering till övrigt tillskjutet kapital uppgår för räkenskapsåret 2023 till 21 885 tkr.

Rapport över kassaflödet - koncernen

KSEK	NOT	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	4	-4 907	-1 826
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Värdeförändring kortfristiga placeringar		-1 316	7 541
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		11	11
Övriga ej kassapåverkade poster		-3	-
		-6 215	**5 726**
Erhållna räntor		2 388	2 806
Erlagda räntor		-1	-
Betald skatt		57	-146
		2 443	2 659
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		**-3 772**	**8 385**
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		29 179	-28 992
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		-34 407	19 866
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		676	-
		-4 551	-9 128
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-8 323**	**-743**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-**	**-**
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-12 106	-12 106
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-12 106**	**-12 106**
Årets kassaflöde		**-20 429**	**-12 849**
Likvida medel vid årets början		82 705	95 554
Likvida medel vid årets slut	20	**62 276**	**82 705**

Koncernens redovisningsprinciper och noter

Not 1 Allmän information

Havsfrun Investment AB (publ), org. nr 556311-5939, (moderbolaget) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm i segmentet små bolag och sektorn Finans. Adressen till kontoret 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. Bolaget är föremål för konventionell bolagsbeskattning.

Koncernredovisningen för 2024 består av moderbolaget och det vilande dotterföretaget Havsfrun Capital AB, org. nr 556379-4253.

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 39.

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.

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.

Havsfrun har endast ett vilande dotterbolag varför koncernredovisningen och moderbolagets redovisning i stort sett överensstämmer. Även tillkommande information i enlighet med Rådet för finansiell rapportering (RFR); RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" har beaktats.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2024 samt framtida standarder och IFRIC-tolkningar

Nya och ändrade standarder och tolkningar som tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2024

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 tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar och ändringar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2024 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.

Esmas 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 43-44 samt på www.havsfrun.

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 överlåtelsedagen. Transaktionskostnader som är direkt hänförbara till förvärvet kostnadsförs bland administrationskostnaderna i koncernen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser 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.

ank=20250604:20250505071922

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 och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Väsentliga bedömningar har främst gjorts avseende redovisning av uppskjutna skatter avseende huruvida uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag skall redovisas i balansräkningen (not 11, sida 28).

Not 4 Rörelseresultat

Redovisningsprincip

Intäktsredovisning
Verksamhetens huvudsakliga intäktsslag är värdeförändring av värdepappersplaceringar (kortfristiga finansiella placeringar, se not 12 för klassificering) vilka redovisas löpande i resultaträkningen som en del av rörelseresultatet. Posten Resultat från värdepappersplaceringar innehåller både värdeförändringar avseende sålda värdepapper och dito för kvarvarande värdepapper. För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden, utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet. I posten Resultat från värdepappersplaceringar ingår även erhållna utdelningsintäkter från noterade aktier. Utdelningsintäkter på finansiella instrument redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts, det är sannolikt att utdelningen kommer att tillfalla koncernen samt att utdelningen kan värderas på ett tillförlitligt sätt.

Ränteintäkter kommer från likvida medel placerade på bank. Ränteintäkter redovisas som del av finansnettot.

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

KSEK	2024	2023
Realiserat resultat från kortfristiga placeringar	-1 068	11 278
Utdelning från aktieinnehav (realiserat)	457	915
Valutakursresultat från banktillgodohavande (realiserat)	574	-179
Orealiserat resultat från kortfristiga placeringar	2 158	-7 541
Resultat från värdepappersplaceringar	**2 122**	**4 474**
Administrationsomkostnader	-7 029	-6 300
Rörelseresultat	**-4 907**	**-1 826**

Not 5 Upplysningar om närstående

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

Betydande inflytande
Claes Werkell med närstående har aktier motsvarande 36,0 % av rösterna i bolaget. Claes Werkell är anställd och tillika ordförande i Havsfrun Investment AB och ingår i styrelsen i samtliga koncernbolag.

Beträffande ersättningar till Claes Werkell har inga ersättningar betalats ut förutom lön, pensionspremie och sjukvårdsförsäkring, vilket redovisas i not 7.

Invia S.A., Luxemburg, (org. nr. B62304) är moderbolag till Havsfrun Investment AB (Invia S.A. upprättar inte koncernredovisning). Invia S.A. ägs, indirekt via bolag, till lika stora delar av Claes Werkell och JCLT Holding AB. JCLT Holding AB äger aktier motsvarande 37,2 % av rösterna i Havsfrun Investment AB och ägs till lika delar av John CF Tengberg, Carl J.A. Tengberg och Lovisa Tengberg.

Not 6 Medelantal anställda

	2024		2023	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Anställda	3	3	3	3

ank=20250604:2025060507193

Not 7 Löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Redovisningsprincip

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar
Kortfristiga ersättningar till anställda utgörs av löner, betald semester och betald sjukersättning. Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad i takt med intjänandet.

Pensionsförpliktelser och pensionsåtaganden
Anställda i koncernen och moderbolaget omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att premier motsvarande en viss procentsats av den anställdes lön betalas in via premier till ett försäkringsbolag. Koncernen och moderbolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Premierna redovisas som en kostnad i den period de uppkommer. Alla pensionsåtaganden är s.k. avgiftsbestämda planer som betalas genom erläggande av försäkringspremier som betalas och kostnadsförs löpande under anställningstiden.

Styrelsen
Till styrelsens ledamöter utgår arvoden enligt bolagsstämmans beslut. I övrigt utgår inga ersättningar till styrelsens ledamöter.

Till styrelseordföranden Claes Werkell har det inte utgått något arvode eftersom han är anställd i bolaget (0). Arvode till övriga styrelseledamöter uppgick i koncernen till 105 KSEK (105) vardera, varav i moderbolaget 105 KSEK (105). Totalt utbetalt styrelsearvode uppgick till 315 KSEK (315), varav 315 KSEK i moderbolaget.

Till styrelseledamöterna i dotterbolaget Havsfrun Capital AB (vilande) har det inte utgått några ersättningar.

Ledande befattningshavare
Ledande befattningshavare är Claes Werkell (anställd med ansvar för utvecklingen av placeringsverksamheten och för strategiska frågor samt tillika bolagets ordförande), Jonas Israelsson (VD), Marcus Eriksson (vice VD) och samtliga styrelseledamöter. Alla ledande befattningshavare har fasta ersättningar (inga rörlig ersättningar utgår).

Lön till Claes Werkell uppgår till 45 434 kr per månad. Därutöver erläggs en pensionspremie med 16 190 kr (35 %) per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie vilken uppgick totalt till 27 358 kr för året. Inga övriga arvoden eller ersättningar har utbetalats till Claes Werkell under året.

Lön till Jonas Israelsson uppgår till 80 000 kr per månad (från och med juli månad 2024, tidigare 65 000 kr per månad). Därutöver erläggs en pensionspremie med 8 400 kr (11 %) per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie med 713 kr per månad. Inga övriga arvoden eller ersättningar har utbetalats till Jonas Israelsson under året.

Lön till Marcus Eriksson uppgår till 80 000 kr per månad (från och med juli månad 2024, tidigare 65 000 kr per månad). Därutöver erläggs en pensionspremie med 8 400 kr (11 %) per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie med 713 kr per månad. Inga övriga arvoden eller ersättningar har utbetalats till Marcus Eriksson under året.

Den ömsesidiga uppsägningstiden mellan bolaget och Claes Werkell respektive Jonas Israelsson är sex månader och för Marcus Eriksson är den ömsesidiga uppsätningstiden tolv månader.

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 2024 (föregående år)	Grundlön 1)	Övriga förmåner 2)	Pensions-kostnad 3)	Sociala kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)
Styrelseledamöter*	315 (315)	- (-)	- (-)	54 (54)	369 (369)
Total ersättning till styrelsen	**315 (315)**	- (-)	- (-)	**54 (54)**	**369 (369)**
Jonas Israelsson	887 (798)	12 (9)	109 (90)	309 (275)	1 317 (1 172)
Claes Werkell	469 (556)	27 (27)	194 (194)	98 (107)	789 (884)
Marcus Ericsson	759 (778)	12 (9)	85 (91)	263 (269)	1 118 (1 147)
Total ersättning till anställda	**2 114 (2 132)**	**52 (44)**	**388 (375)**	**670 (651)**	**3 224 (3 203)**
Total ersättning till styrelse och anställda	**2 429 (2 447)**	**52 (44)**	**388 (375)**	**724 (705)**	**3 593 (3 572)**

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 ledamöterna Christian Luthman, Håkan Gartell och John CF Tengberg. Se sida 11 för mer information om styrelsen.

Not 8 Revisorernas arvoden

	2024				2023			
	Revision	Revisions-verksamhet utöver revisions-uppdrag	Skatte-rådgivning	Övriga tjänster	Revision	Revisions-verksamhet utöver revisions-uppdrag	Skatterådgivning	Övriga tjänster
BDO Mälardalen AB	213	175	-	-	213	95	-	-
Summa	**213**	**175**	**-**	**-**	**213**	**95**	**-**	**-**

Not 9 Specifikation över kostnader som ingår i administrationsomkostnader

	2024	2023
Personal, styrelse, ansvarsförsäkringar m.m	4 106	3 740
Lokal, IT, administration m.m	1 241	1 040
Noteringsfunktion, revision, legal rådgivning, bokföring m.m.	1 666	1 358
Analystjänster i placeringsverksamheten m.m	16	161
Summa	**7 029**	**6 300**

Not 10 Leasingavtal

Redovisningsprincip

Alla leasingavtal redovisas 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 eftersom koncernen har valt att inte ta upp leasingavtal med lågt värde och korttidsleasingavtal i balansräkningen. Bolagets leasingkostnader avser hyresavtal för kontor. Hyresavtalet löper tillsvidare med 3 månaders uppsägningstid. Koncernens bedömning är att man inte med rimlig säkerhet kan antas förlänga leasingavtalet bortom nuvarande leasingperiod om 12 månader.

Årets leasingkostnader	2024	2023
Lokalhyra	602	560
Summa	**602**	**560**

Not 11 Skatter

Redovisningsprincip

Uppskjuten skatt
De temporära skillnaderna uppkommer huvudsakligen genom skattemässiga underskott samt skatteeffekt på orealiserade 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 hänför sig 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.

ank=20250605071934

Inkomstskatt

	2024	2023
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Inkomstskatt	**0**	**0**

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	2024	2023
Redovisat resultat före skatt	-2 521	980
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 %	519	-202
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-11	-14
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	1
Skatteeffekt av beräknad schablonintäkt från fondandelar	-28	-6
Utnyttjande underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skatt tidigare redovisats	-481	221
Redovisad skattekostnad	**0**	**0**

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt beskattningsår 2023 till 99 100 KSEK sammanlagt i koncernen fördelat på moderbolaget med 84 763 KSEK och dotterbolaget Havsfrun Capital AB med 14 337 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 20 415 KSEK. Årets taxerade underskott i koncernen har beräknats till 3 785 KSEK, vilket leder till en ökning av uppskjuten skattefordran med 780 KSEK till totalt 21 194 KSEK. Koncernen har per 31/12 2024 bokförda ej realiserade skattemässiga vinster om 3 074 KSEK och bokförda ej realiserade skattemässiga förluster om 916 KSEK. Vilka minskar den uppskjutna skattefordran med 444 KSEK till 20 733 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 20 750 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas, motsvarande 1,71 kr per aktie.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	**2024**	**2023**
Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:		
-Skattemässiga underskott	0	0
- Orealiserade värdeförängringar	0	0
Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:		
-Orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument	0	0
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder		0
Oredovisade uppskjutna skattefordringar		
Skattemässiga underskott	21 340	20 415
Orealiserade värdeförändringsförluster	148	592

Uppskjutna skattefordringar årets förändring	**2024**	**2023**
Ingående balans	0	744
Aktivering underskott, redovisas i resultaträkningen	0	0
Upplösning avseende skattemässiga underskott, redovisas i RR	0	-744
Utgående balans	**0**	**0**
Uppskjutna skatteskulder årets förändring		
Ingående balans	0	744
Förändringar ej realiserade vinster redovisat i resultaträkningen	0	-744
Utgående balans	**0**	**0**

Not 12 Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprincip

FINANSIELLA TILLGÅNGAR
Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i de kategorier som beskrivs nedan. Klassificeringen beror på koncernens affärsmodell, syftet med tillgången samt på vilka typer av kassaflöden som tillgången genererar.

a) Verkligt värde via resultaträkningen
Denna kategori omfattar finansiella placeringar, investeringar i aktier och fonder, som innehas för försäljning. Kategorin omfattar även derivatinstrument (som inte ingår i säkringsrelation som säkringsredovisas). De redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens resultaträkning. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (t. e.x. marknadsnoterade derivatinstrument samt finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs genom användning av marknadsvärde på balansdagen.

b) 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 sina finansiella skulder i en av två kategorier:

a) Verkligt värde via resultaträkningen
Denna kategori omfattar endast derivat som inte innehas för säkringsredovisning. De redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens resultaträkning. Utöver dessa derivatinstrument har koncernen inga skulder som innehas för handel och har inte heller valt att redovisa några finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen.

b) Upplupet anskaffningsvärde
Övriga finansiella skulder inkluderar följande poster:

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga monetära skulder som initialt redovisas till verkligt värde och därefter redovisas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

KONCERNEN	2024		2023	
TILLGÅNGAR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
Finansiella placeringar*	-	49 629	-	13 905
Övriga kortfristiga fordringar	2	-	29 197	-
Kassa och bank	62 276	-	82 705	-
Summa	**62 277**	**49 629**	**111 901**	**13 905**

* Investeringsportföljen (aktiefonder och noterade aktier)

KONCERNEN	2024		2023	
SKULDER	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde
Leverantörsskulder	-	169	-	136
Summa	**-**	**169**	**-**	**136**

För de tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde motsvarar bokfört värde i allt väsentligt verkligt värde

anr=20250604-20250605071955

FINANSIELLA INSTRUMENT SOM VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Redovisningsprincip

Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder
Havsfrun tillämpar inte säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde redovisas omedelbart i resultaträkningen.

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen per kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Dessa redovisas i resultatet från värdepappersförvaltningen.

Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, MSEK	2024 Anskaffningsvärde	2024 Marknadsvärde	2023 Anskaffningsvärde	2023 Marknadsvärde
Aktiefonder	45,6	48,7	-	-
Aktier (noterade)	1,8	0,9	16,8	13,9
Summa	**47,5**	**49,6**	**16,8**	**13,9**

VÄRDERINGSTEKNIK

MSEK	2024 Nivå 1	2024 Nivå 2	2024 Nivå 3	2023 Nivå 1	2023 Nivå 2	2023 Nivå 3
Finansiella placeringar*	49,6	-	-	13,9	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	0	-	-	29,2	-	-
Summa	**49,6**	-	-	**43,1**	-	-

* Investeringsportföljen (aktiefonder och noterade aktier)

Nivå 1
Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Dess priser grundas på indata från aktierna och fonderna i investeringsportföljen och dess reviderade värden, dvs indata som är observerbara.

Nivå 2
Andra indata än noterade priser som ingår i Nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser).

Nivå 3
Indata för tillgången eller skulden som inte bygger på observerbara marknadsdata (inte observerbara indata).

Not 13 Riskexponering och riskhantering

FINANSIELL RISKHANTERING

För placeringsverksamheten finns i Havsfrun strikta regler med betydande delegation inom klart angivna ramar, fastställda av bolagets styrelse. Placeringsreglerna revideras årligen. Styrelsen beslutar om större och ovanliga transaktioner. Bolagets löpande uppföljning av investeringarna sker baserat på dess marknadsvärde. De risker som är förknippade med finansiella instrument uppdelas i marknadsrisk (prisrisk, valutarisk och ränterisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk. Riskerna är mer eller mindre beroende av varandra och kan både samverka och motverka varandra i betydande omfattning. Havsfrun strävar efter att begränsa de sammanlagda riskerna, bland annat genom riskspridning, även då detta kan påverka avkastningsmöjligheterna. Den finansiella riskhanteringen gäller för koncernen och moderbolaget.

a) Marknadsrisk

-Prisrisk

Koncernen utsätts i sin verksamhet för marknadsrisk på grund av fluktuationer i investeringarnas priser. De prisrisker som är av nuvarande betydelse för Havsfrun är i huvudsak placeringar i värdepappersinvesteringar (investeringsportföljen) vars marknadsvärde påverkas av de finansiella marknadernas utveckling. Havsfrun strävar efter att begränsa de sammanlagda riskerna, bland annat genom riskspridning. Havsfruns placeringar sker inom styrelsens fastställda regler.

Vid utgången av året bestod investeringsportföljen av aktiefonder och noterade aktier till ett värde om 49,6 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om ca 45 %.

-Valutarisk

Valutarisken är risken att värdet på tillgångar och skulder varierar på grund av förändringar i valutakurser. Havsfrun kan exponeras för valutarisker både direkt, genom bland annat egna placeringar i främmande valutor, och indirekt genom bland annat placeringar i utländska fonder och aktier.

Vid utgången av året uppgick placeringar i aktiefonder och noterade aktier och likvida medel i utländsk valuta till ett värde om 46,6 MSEK (varav 38,7 MSEK var placerade i EUR). Bolaget har f.n. valt att inte neutralisera utländsk valuta genom valutaterminer innebärandes att värdet på bolagets tillgångar i utländsk valuta varierar på grund av förändringar i valutakurser.

-Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument (vanligen obligationer eller växlar) varierar till följd av förändringar i marknadsräntorna. De finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är normalt främst lån med rörlig ränta. Havsfrun hade inga lån vid utgången av året. För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att begränsa ränterisken och maximera avkastningen. Det eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet. Likviditeten vid utgången av året uppgick till 62,3 MSEK och är placerat till rörlig ränta i bank.

b) Kreditrisk

Med kreditrisk avses fluktuationer i resultatet som beror på att motparten inte uppfyller sina åtagande. Kreditrisk kan finnas till exempel i placeringar som görs hos eller genom externa förvaltare, som till exempel i fonder. Före en investering genomför Havsfrun en kvantitativ och kvalitativ bakgrundsstudie – motsvarande s.k. due diligence som kan utformas olika efter omständigheter och syfte. Denna kan variera i bredd och djup, men investeringarna fullföljs endast om bakgrundsstudien enligt bolagets bedömning utfaller tillfredsställande. Havsfrun strävar efter att genom noggranna urval och kontroller samt genom riskspridning hålla kreditriskerna på en låg nivå. Med kreditrisk menas även att en motpart (exempelvis en bank) i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsaka den andra parten en förlust. Havsfrun föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter avseende placeringar av likvida medel, derivataffärer med mera varför kreditrisken här bedöms vara låg.

c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisker (svårigheter att få fram pengar för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument) eller kassaflödesrisker (risker med variationer i framtida kassaflöden förknippade med monetära finansiella instrument) kan vara förknippade med många typer av placeringar. Havsfrun strävar efter att genom noggranna placeringsval och spridning hålla dessa risker på en låg nivå. Bolagets investeringsportfölj består för närvarande av enbart likvida finansiella placeringar.

d) Kapitalrisk

Kapitalrisk betyder att bolaget har en kapitalstruktur för att säkerställa Havsfruns förmåga att fortsätta verksamheten. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Havsfrun förändra den utdelning som betalas av aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Kapitalrisken bedöms på basis av skuldsättningsgraden som beräknas som eget kapital i Havsfruns balansräkning plus nettoskulden. Vid utgången av året hade bolaget inga lån.

ank=2025 0604:20250605071196

VALUTAEXPONERING

Valuta	Omräknat MSEK	Andel
SEK	62,4	57 %
EUR	38,7	35 %
USD	7,9	7 %
Övrigt	1,4	1 %
Summa	**110,4**	**100 %**

KÄNSLIGHETSANALYS

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och investeringsportföljen per den 31 december 2024. Bolagets största risk är marknadsrisken i förändringar i aktiekurser på noterade aktier. Vid utgången av året bestod investeringsportföljen av aktiefonder och noterade aktier om 49,6 MSEK. Likvida medel vid utgången av året uppgick till 62,3 MSEK och är placerat till rörlig ränta i bank. Vid utgången av året uppgick placeringar i aktiefonder, noterade aktier och likvida mede i utländsk valuta till ett värde om 46,6 MSEK (varav 38,7 MSEK var placerade i EUR).

Känslighetsanalys	Påverkan på substansvärdet, MSEK	Påverkan på substansvärdet, %
10 % förändring av investeringsportföljen*	+/- 5,0 MSEK	+/- 4,5 %
10 % förändring i valutakurs EUR/SEK	+/- 3,9 MSEK	+/- 3,5 %
10 % förändring i valutakurs USD/SEK	+/- 0,8 MSEK	+/- 0,7 %
1 % förändring av räntan	+/- 0,6 MSEK	+/- 0,6 %

* Investeringsportföljen (aktiefonder och noterade aktier)

FINANSIELLA TILLGÅNGARS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Kassa och bank	62,3	-	-	-	62,3
Finansiella placeringar*	49,6	-	-	-	49,6
Övriga kortfristiga fordringar	0	-	-	-	0
Summa	**111,9**	**-**	**-**	**-**	**111,9**

* Investeringsportföljen (aktiefonder och noterade aktier)

FINANSIELLA SKULDERS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Leverantörsskulder	0,2	-	-	-	0,2
Summa	**0,2**	**-**	**-**	**-**	**0,2**

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	2024	2023
Vid årets början	389	389
Inköp under året	-	-
Summa	**389**	**389**
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-378	-367
Årets avskrivningar	-11	-11
Summa	**-389**	**-378**
Utgående planenligt restvärde	**0**	**11**

Not 15 Resultat per aktie

	2024	2023
Resultat per aktie	-0,21	0,08
Antal aktier i genomsnitt (totalt)	12 105 940	12 105 940

Not 16 Övriga kortfristiga fordringar

	2024	2023
Fordringar på avyttrade finansiella placeringar	-	29 197
Övrigt	2	-
Summa	**2**	**29 197**

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024	2023
Förutbetalda kostnader		
Förutbetalda hyror	151	148
Övrigt	61	-
Förutbetalda intäkter		
Övrigt	84	131
Summa	**296**	**279**

amk=20250604:20250605071937

Not 18 Aktier och aktiekapital

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.

2023	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**	**10,33**

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

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Förutbetalda intäkter		
-	-	-
Upplupna kostnader		
Semesterlöneskulder	618	522
Sociala avgifter	194	152
Ej utbetalt arvode revisor	511	312
Övriga upplupna kostnader	276	11
Summa	**1 599**	**997**

Not 20 Likvida medel

Redovisningsprincip

Kassaflödesanalys
Kassaflödesanalyserna upprättas enligt den indirekt metoden.

	2024	2023
Kassa och bank	62 276	82 705
Summa	**62 276**	**82 705**

Likvida medel fastställs till kassa och bankmedel och kortfristiga placeringar med återstående löptid kortare än 3 månader.

Not 21 Händelser efter balansdagen

Substansvärdet ökade med 2,4 % under januari 2025. Per den 31 januari 2025 uppgick substansvärdet till 113,1 MSEK, motsvarande 9,35 kr per aktie.

Resultaträkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2024	2023
Resultat från värdepappersplaceringar	2	2 122	4 474
Administrationsomkostnader	5-8, 10	-7 029	-6 300
Rörelseresultat		**-4 907**	**-1 826**
Ränteintäkter		2 388	2 806
Räntekostnader		-1	-
Finansnetto		**2 387**	**2 806**
Resultat före skatt		**-2 521**	**980**
Skatt på årets resultat	9	-	-
Årets resultat		**-2 521**	**980**

Rapport över totalresultat - moderbolaget

KSEK	2024	2023
Årets resultat	**-2 521**	**980**
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	**-2 521**	**980**

ank=20250604-20250605071198

Rapport över finansiell ställning - moderbolaget

KSEK	NOT	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	14 641	14 643
Inventarier	12	0	11
Summa anläggningstillgångar		**14 641**	**14 654**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	10, 11, 15	2	29 197
Skattefordringar		219	276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	295	279
Finansiella placeringar	10, 11	49 629	13 905
Kassa och bank	10, 11, 19	62 276	82 705
Summa omsättningstillgångar		**112 421**	**126 362**
SUMMA TILLGÅNGAR		**127 062**	**141 016**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	17	60 530	60 530
Reservfond		33 068	33 068
Summa bundet eget kapital		**93 597**	**93 597**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 968	4 968
Balanserade vinstmedel		14 405	25 532
Årets resultat		-2 521	980
Summa fritt eget kapital		**16 852**	**31 479**
Summa eget kapital		**110 449**	**125 076**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		169	136
Skulder till koncernföretag	21	14 638	14 643
Övriga skulder		205	164
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 599	997
Summa kortfristiga skulder		**16 611**	**15 939**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**127 062**	**141 016**

Rapport över förändring i eget kapital - moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
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**
Ingående eget kapital 1/1 2023	**60 530**	**33 068**	**42 605**	**136 202**
Årets resultat	-	-	980	980
Årets totalresultat	**-**	**-**	**980**	**980**
Utdelning till aktieägare	-	-	-12 106	-12 106
Utgående eget kapital 31/12 2023	**60 530**	**33 068**	**31 479**	**125 076**

Rapport över kassaflödet - moderbolaget

KSEK	NOT	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	2	-4 907	-1 826
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Värdeförändring kortfristiga placeringar		-1 316	7 541
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		11	11
Övriga ej kassapåverkande poster		-3	-
		-6 215	5 726
Erhållna räntor		2 388	2 806
Erlagda räntor		-1	-
Betald skatt		57	-146
		2 443	2 659
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		**-3 772**	**8 385**
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		29 179	-28 992
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		-34 407	19 866
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		676	-2
		-4 551	-9 128
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-8 323**	**-743**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-**	**-**
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-12 106	-12 106
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-12 106**	**-12 106**
Årets kassaflöde		**-20 429**	**-12 849**
Likvida medel vid årets början		82 705	95 552
Likvida medel vid årets slut	19	**62 276**	**82 705**

ank=20250604:20250507199

Moderbolagets redovisningsprinciper och noter

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper
Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". RFR2 anger att en juridisk person ska tillämpa samma IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilket undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Koncernens redovisningsprinciper återfinns i koncernens del av årsredovisningen. De huvudsakliga skillnaderna mellan redovisningsprinciperna som tillämpas i Havsfrunkoncernen och moderbolaget beskrivs nedan.

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde.

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i Havsfruns finansiella rapporter i den period då utdelningen fastställs av moderföretagets aktieägare.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal, enligt undantaget i RFR 2, och leasingavgiften redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden som administrationskostnad.

Då koncernen består av moderbolaget och ett vilande dotterbolag är moderbolagets räkningar i princip identiska med koncernens. Den enda skillnad som föreligger är posterna aktier i dotterföretag och skuld till koncernföretag i moderföretaget. För alla de poster som är identiska i moderbolaget och koncernen hänvisas därför nedan 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 kontor. Bolaget redovisar hyresavtalet som operationell leasing i moderbolaget beaktandes dess korta löptid och att bolaget inte med rimlig säkerhet kan säga att förlängningsoption kommer att utnyttjas. Hyresavtalet löper tillsvidare med 3 månaders uppsägningstid.

Not 9 Skatter

Inkomstskatt

	2024	2023
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Inkomstskatt	**0**	**0**

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	2024	2023
Redovisat resultat före skatt	-2 521	980
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 %	519	-202
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-11	-14
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	1
Skatteeffekt av beräknad schablonintäkt från fondandelar	-28	-6
Utnyttjande underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skatt tidigare redovisats	-481	221
Redovisad skattekostnad	**0**	**0**

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt beskattningsår 2023 till 99 100 KSEK sammanlagt i koncernen fördelat på moderbolaget med 84 763 KSEK och dotterbolaget Havsfrun Capital AB med 14 337 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 20 415 KSEK. Årets taxerade underskott i koncernen har beräknats till 3 785 KSEK, vilket leder till en ökning av uppskjuten skattefordran med 780 KSEK till totalt 21 194 KSEK. Koncernen har per 31/12 2024 bokförda ej realiserade skattemässiga vinster om 3 074 KSEK och bokförda ej realiserade skattemässiga förluster om 916 KSEK. Vilka minskar den uppskjutna skattefordran med 444 KSEK till 20 733 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 20 750 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas, motsvarande 1,71 kr per aktie.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	2024	2023
Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:		
0-Skattemässiga underskott	0	0
- Orealiserade värdeförängringar	0	0
Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:		
-Orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument	0	0
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	0	0

Oredovisade uppskjutna skattefordringar		
Skattemässiga underskott	18 387	17 461
Orealiserade värdeförändringsförluster	148	592

Uppskjutna skattefordringar årets förändring	2024	2023
Ingående balans	0	744
Aktivering underskott, redovisas i resultaträkningen	0	0
Upplösning avseende skattemässiga underskott, redovisas i RR	0	-744
Utgående balans	**0**	**0**

Uppskjutna skatteskulder årets förändring		
Ingående balans	0	744
Förändringar ej realiserade vinster redovisat i resultaträkningen	0	-744
Utgående balans	**0**	**0**

ank=20250604:20250605072000

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 Andelar i koncernföretag

Företag	Org. nummer	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Havsfrun Capital AB	556379-4253	Stockholm	100 %	100 %	10 910	14 643
Summa						**14 643**

Ackumulerade anskaffningsvärden	2024	2023
Vid årets början	14 643	14 645
Nedskrivning av aktier och andelar i koncernföretag	-2	-2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**14 641**	**14 643**

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 Skulder till koncernföretag

	2024	2023
Skulder till koncernföretag	14 638	14 643
Totalt	**14 638**	**14 643**

ank=20250604:20250605072201

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	Skillnaden mellan utgående och ingående substansvärde. Utdelningen läggs tillbaka på substansen och förräntas i takt med substanstillväxten.	Ett lönsamhetsmått som visar Havsfruns avkastning på bolagets substansvärde, beaktat att utdelningen återinvesterats.
Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning	Skillnaden mellan utgående och ingående substansvärde. Utdelningen läggs tillbaka på substansen som en engångspost på utdelningsdagen, utdelningen förräntas inte i takt med substanstillväxten.	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.	-

ank=20250604:20250605072O2

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 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-44 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 2024 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 2024 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 2024 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 revisorssed 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.

ank=20250604:20250605072O3

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 värdepappers-marknaden för Havsfrun Investment AB för år 2024.

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 14-18 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. Upplysningar 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 överrensstämmelse med årsredovisningslagen.

BDO utsågs till Havsfrun Investment AB:s revisor av bolagsstämman den 11 april 2024 och har varit bolagets revisor sedan den 16 april 2008.

Stockholm den 19 februari 2025

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

[redacted]

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

YBROGATAN 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