20230602207790

ÅRSREDOVISNING 2022 (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 20 april 2023. 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 1 juni 2023

Ort och datum

Underskrift

Jonas Israelsson

Namnförtydligande

20230602077911

År 2022 i sammandrag

2022

- Substansvärdet per aktie minskade med 3,6 % (motsvarande period föregående år ökade 2,2 %, inklusive återlagd utdelning)
- Substansvärdet den 31 december 2022 uppgick till 136,2 MSEK (141,2 MSEK), motsvarande 11,25 kr per aktie (11,67 kr per aktie)
- Koncernens resultat uppgick till -5,0 MSEK (3,4 MSEK), motsvarande -0,42 kr per aktie (0,28 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till -49,8 % (51,2 %). Den 31 december 2022 var B-aktiens börskurs 14,80 kr (29,50 kr)
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2022 lämnas med 1,00 kr per aktie (-), motsvarande en direktavkastning om 6,8 % (-)

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 - koncernen 21

Finansiella rapporter - moderbolaget 24

Noter till de finansiella rapporterna 27

Definitioner 39

Revisionsberättelse 41

För definitioner se sid 39 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA 2023

Årsstämman i Havsfrun Investment AB (publ), org.nr 556311-5939, äger rum torsdagen den 20 april 2023 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 onsdagen den 12 april 2023, och

• dels ha anmält sitt deltagande i stämman till bolaget senast fredagen den 14 april 2023, 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 onsdagen den 12 april 2023. 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 fredagen den 14 april 2023 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 fredagen den 14 april 2023. 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 42 605 149 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr och att i ny räkning överförs 30 499 209 kr.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Informationstillfällen år 2023

- Årsstämma 2023: 20 april
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars: 3 maj
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni: 23 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september: 25 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.

Havsfrun i korthet

20230602

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på Nasdaq Stockholm. Per 31 december 2022 uppgick eget kapital till 136,2 MSEK och antal aktieägare uppgick till ca 10 000 st.

PLACERINGSINRIKTNINGEN

Bolagets huvudfokus är att söka efter nya och större affärsmöjligheter som kan bidra till att bolaget expanderar och lyfter lönsamheten. Ambitionen är att göra någon form av allians med en strategisk partner som är intressant verksamhetsmässigt och som kan uppskattas av aktieägarna. Mot bakgrund av expansionsplanerna letar bolaget exempelvis efter att apportköpa ett större onoterat bolag som vill arbeta utifrån en börsnoterad miljö. Potentiella målbolag innefattar primärt nordiska bolag med ett bolagsvärde överstigande 500 mkr. Bolagssökningar görs brett över flera olika sektorer och branscher.

ULTIMAT MÅLSÄTTNING

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt uppnå samma avkastning som den globala aktiemarknaden förväntas uppnå på mycket lång sikt men med väsentligen mindre värdefall och snabbare återhämtning[1].

HISTORISK AVKASTNING 1995 - 2022

Bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) har under perioden 1 januari 1995 – 31 december 2022 haft en effektiv årsavkastning på 5,5 % och bolagets B-aktie (justerat för återinvesterad utdelning) har haft en effektiv årsavkastning om 9,5 % per år. Under samma period har MSCI AC World Index (den globala aktiemarknaden) (justerat för återinvesterad utdelning) haft en effektiv årsavkastning om 6,8 % per år.

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 2022 ett eget kapital om ca 136 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 främst 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 hedgefonder 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. Bolagets huvudfokus är numer att söka efter nya och större affärsmöjligheter som kan bidra till att bolaget expanderar och lyfter lönsamheten.

[1] Bolaget utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1900 - 2022. Under denna period har aktiemarknaden avkastat drygt 5 % per år i reala termer, vilket vi använder såsom väntevärde för aktiemarknadens genomsnittliga framtida avkastning.

För definitioner se sid 39 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

VD har ordet

BÄSTA AKTIEÄGARE,

INVESTERINGSPORTFÖLJEN 2022

Året har präglats av marknadsoro kring hög inflation, kraftigt stigande räntor, höga energipriser, krig i Europa och ett osäkert konjunkturläge. Den utmanande marknadsutvecklingen har avspeglats i en mycket svag och volatil aktiemarknad. Den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index) minskade med 16 % och den svenska aktiemarknaden (OMXSGI Index) minskade med 22 %. Konsekvenserna av den höga inflationen och av de stigande räntorna förorsakar en fortsatt osäkerhet på den globala ekonomin och på de finansiella marknaderna framöver.

Bolagets värde på investeringsportföljen (aktier och aktiefonder) ökade med drygt 1 % under året. Vid utgången av året uppgick investeringsportföljen till ett värde om ca 41 mkr, motsvarande en investeringsgrad om ca 30 %. Årets genomsnittliga investeringsgrad uppgick till ca 28 %. Den låga investeringsgraden har motiverats av att vi velat behålla handlingsfriheten för strategiska förändringar.

Substansvärdet minskade med 3,6 % under året. Vid utgången av året uppgick substansvärdet till ca 136 mkr, varav likvida medel uppgick till ca 96 mkr och placeringar i aktier och aktiefonder uppgick till ca 41 mkr. Anledningen till att substansvärdet utvecklats lägre än investeringsportföljen beror delvis på att bolaget haft en låg investeringsgrad.

I avvaktan på strukturella engagemang kommer placeringarna tills vidare att inriktas på främst likvida finansiella placeringar.

FRAMTIDSUTSIKTER

Bolagets huvudfokus är att söka efter nya och större affärsmöjligheter som kan bidra till att bolaget expanderar och lyfter lönsamheten. Mot bakgrund av expansionsplanerna siktar Havsfrun på att apportköpa ett större onoterat bolag som vill arbeta utifrån en börsnoterad miljö på Nasdaq Stockholm. Bolaget har sedan många år väl upparbetade rutiner för att hantera börsnoteringen. Havsfrun har dessutom ett eget kapital om ca 135 miljoner i likvida placeringar och ca 10 000 aktieägare. Sammantaget skapar detta en stabil grund för ett företag som tillsammans med Havsfrun vill fortsätta sin tillväxtresa såsom ett publikt bolag.

Alternativet, att direktnotera ett bolag på Stockholmsbörsen är en tidskrävande och dyr process. Nasdaq Stockholm (börsen) ställer högre krav än de mindre listorna (handelsplattformarna). De mindre listorna har dock sämre likviditet och ger inte samma kvalitetsstämpel eller status, särskilt inte internationellt. En notering på Nasdaq Stockholm, till skillnad från de mindre listorna, öppnar i högre grad dörren till samarbeten med etablerade aktörer och större kapitalintressenter på både aktie- och lånemarknaderna. Detta är en faktor som gör en samordning med Havsfrun extra intressant för många potentiella partners.

Havsfruns prioritet är att hitta ett förvärv av ett kvalitetsbolag med goda utsikter för långsiktigt värdeskapande för aktieägarna. Det är viktigt att hitta investeringsobjekt där ett samarbete kan ge mer än summan av dess delar. Ett plus ett, ska bli tre. Havsfrun söker investeringsmöjligheter över ett brett spektrum av målbolag. Vår primära arbetsvision är att hitta ett spännande nordiskt bolag, förmodligen med ett marknadsvärde på 500 miljoner kronor eller mer. Bransch spelar mindre roll. Viktigt är däremot att hitta ett bolag som tillsammans med Havsfrun kan bli ett väl fungerande börsnoterat bolag med nöjda aktieägare.

Under året har vi utvärderat ett antal bolag inom olika branscher och sektorer. Det gäller för oss att hitta en win-win-kombination, där samarbetsvinsterna räcker för bägge parter. Våra relativt höga krav på en blivande motpart medför generellt en utsortering av många preliminära kandidater som inte klarar att uppfylla förutsättningarna. Andra, i och för sig spännande kandidater, väljer själva andra vägar. Det är ett givande och tagande, och ett pussel, som tar lite tid för att hitta rätt, men där utgången ändå torde kunna bli bra eller mycket bra.

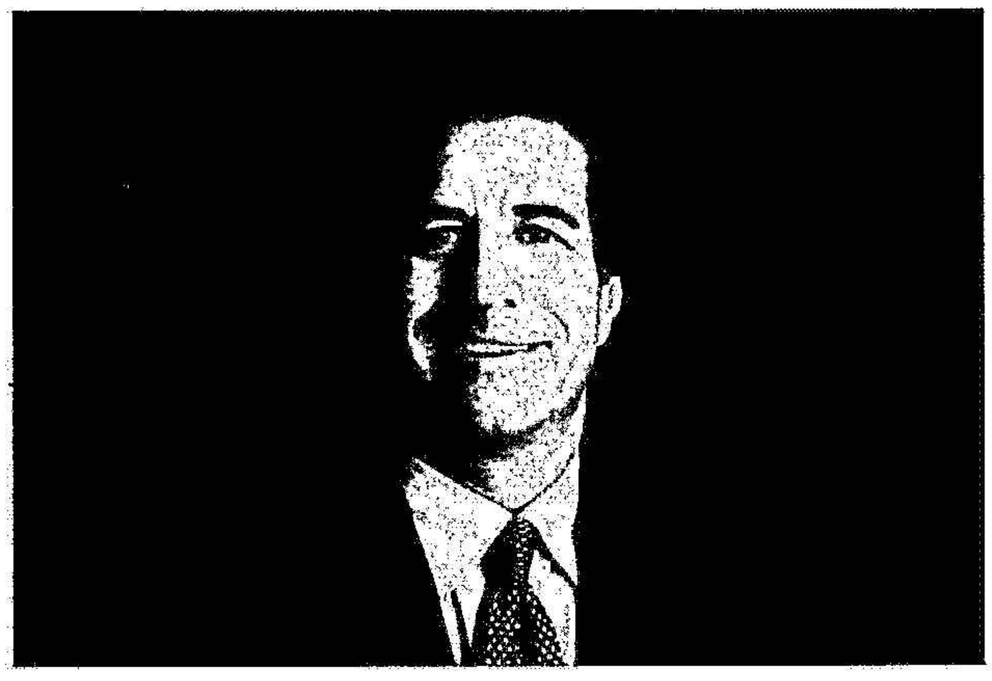
20230602

Den ekonomiska miljön har förändrats starkt jämfört med hur det var för ett antal år sedan. I dagens marknadsläge är tillgång till kapital - generellt sett - tämligen begränsad och marknaden för nya noteringar har delvis stannat upp. Konsekvenser av detta blir att många företags expansionsplaner också har stannat upp, eller helt enkelt uteblivit, eller skjutits på framtiden. Detta skapar nu tämligen nya förutsättningar och möjligheter för spännande samarbeten. Havsfrun kan ju erbjuda en tämligen unik rak och kostnadseffektiv väg framåt för ett bolag som vill vidareutvecklas i börsnoterad miljö.

Jag instämmer med bolagets ordförande Claes Werkell som redan tidigare har deklarerat vår inställning till det pågående arbetet:

"Ett bolag som är på väg emot stora mål vill ofta fokusera på dem. Allt annat är sekundärt. En börsnotering kan vara ett viktigt steg på vägen. Det finns många goda skäl till att välja en börsnotering på Nasdaq Stockholm framför att notera bolaget på en av de mindre listorna (handelsplattformarna). Men själva noteringsarbetet - oavsett vilken lista som väljs - tar tid och kraft från företagsledningen och den egentliga affärsidén om man skall börja från början och köra hela vägen själv. En sammanslagning med Havsfrun sparar tid och kraft även om den inte är gratis. För ett företag där ledningen vill hålla tempot och fokusera på egen tillväxt - själva affärskärnan, den som på sikt skall ge storvinst – kan denna förenkling av en börsnotering på Nasdaq Stockholm vara värdefull. Sparad tid och sparad kraft kan vara värt stora pengar."

Vårt arbete för att finna rätt partner fortgår oförminskat och vi granskar fortlöpande nya intressanta kandidater. Vi ser fram emot resten av 2023 med stort intresse.



Jonas Israelsson
VD

Havsfruns B-aktie

BÖRSNOTERING
Havsfruns B-aktie noteras på NASDAQ Stockholm. Aktien ingår i segmentet, små bolag samt sektorn Finans. Aktiens kortnamn är HAV B 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 9 559 aktieägare vid utgången av år 2022.

ÄGARSTRUKTUR
Den enskilt största ägarkategorin utgörs av bolagets huvudägare där John Tengberg med närstående 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 20 på sidan 38.

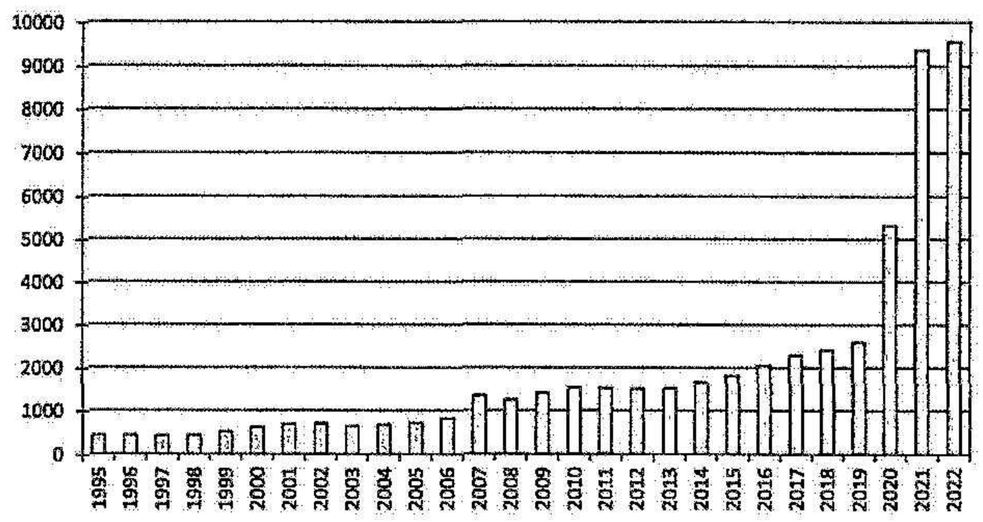
SUBSTANSVÄRDERABATT/PREMIUM
Om substansvärdet överstiger bolagets börsvärde existerar en substansvärderabatt, omvänt ett premium. Vid utgången av år 2022 handlades B-aktien till en premie i förhållande till substansvärdet om 31,6 %.

KURSUTVECKLING & AKTIENS OMSÄTTNING
Vid utgången av året var B-aktiens börskurs 14,80 kr vilket ger en totalavkastning för år 2022 på -49,8 %. 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 endast 17 % av aktierna omsatts årligen under de senaste fem åren. Detta kan jämföras med börsens mest omsatta aktier, där mer än 100 % omsätts årligen.

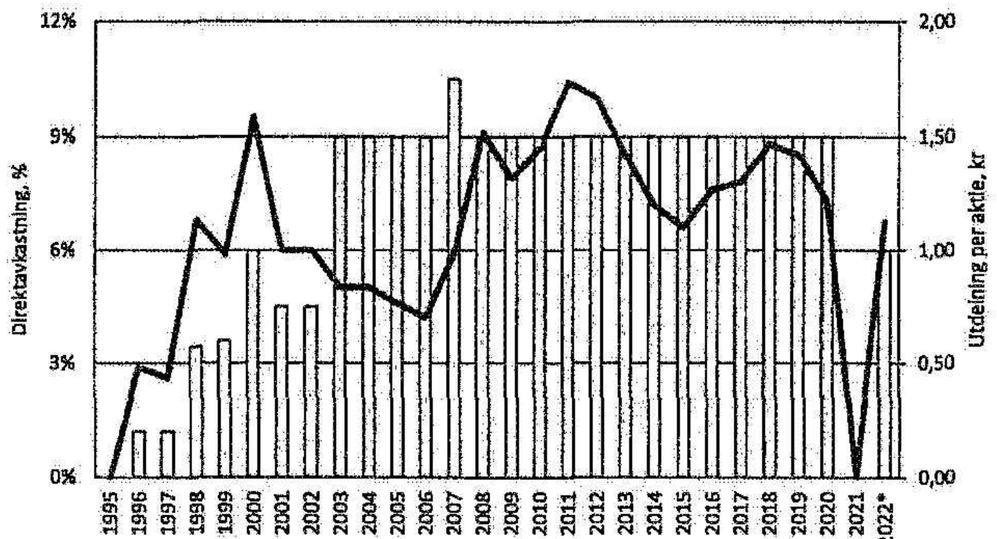
UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING
Styrelsen föreslår att utdelning för år 2022 lämnas med 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12,1 MSEK. Den föreslagna utdelningen på 1,00 kr per aktie motsvarar en direktavkastning om 6,8 %.

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

Antal aktieägare 1995 - 2022



Utdelning och direktavkastning 1995 - 2022



* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2022

För definitioner se sid 39 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

20230602077794

Aktieägare och aktieägarstatistik

DE 10 STÖRSTA ÄGARNA PER 31 DECEMBER 2022

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
John Tengberg med närstående	799 890	2 719 825	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	-	0,8 %	3,3 %
Raija Alhonen	32 500	455 000	4,0 %	2,7 %
Göran Henrikson	65 000	-	0,5 %	2,3 %
SIX SIS AG	18 990	140 001	1,3 %	1,1 %
Conny Carlsson	-	197 482	1,6 %	0,7 %
UBS Switzerland AG	14 440	4 500	0,2 %	0,5 %
SEB AB, Luxemburg Branch	1 110	110 000	0,9 %	0,4 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	122 559	1,0 %	0,4 %
De 10 största ägarna tillsammans	**1 795 890**	**6 434 192**	**68,0 %**	**84,7 %**
Övriga	59 440	3 816 418	32,0 %	15,3 %
Totalt	**1 855 330**	**10 250 610**	**100 %**	**100 %**
Varav				
- utländskt ägande	-	-	55,6 %	69,7 %
- styrelsens ägande	769 060	2 719 525	28,8 %	36,1 %

ÄGARSTATISTIK PER 31 DECEMBER 2022

Storleksklass (antal aktieägare)	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
1 - 500 (8 389)	30 890	681 703	5,9 %	3,4 %
501 - 1 000 (528)	7 230	414 598	3,5 %	1,7 %
1 001 - 5000 (510)	23 540	1 039 669	8,8 %	4,4 %
5 001 - 10 000 (70)	7 990	500 791	4,2 %	2,0 %
10 001 - 15 000 (24)	1 770	291 691	2,4 %	1,1 %
15 001 - 20 000 (10)	550	175 090	1,5 %	0,6 %
>20 001 (28)	1 783 360	7 147 068	73,8 %	86,7 %
Totalt (9 559)	***1 855 330***	***10 250 610***	***100,0 %***	***100,0 %***

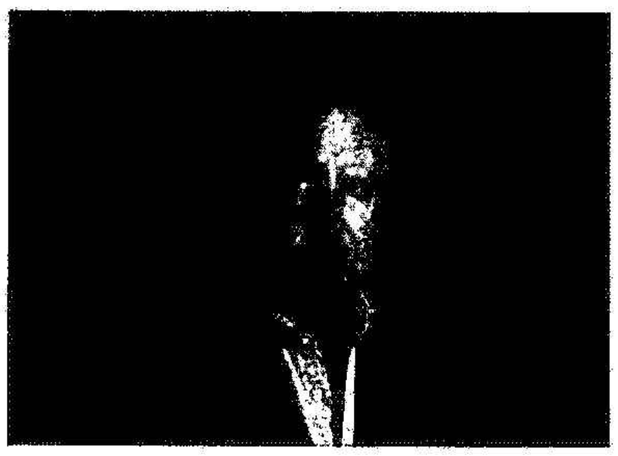
STORLEKSKLASS

Storleksklass	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Antal aktieägare med >10 000 aktier	70	75	72	77	77	74	60	62

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

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



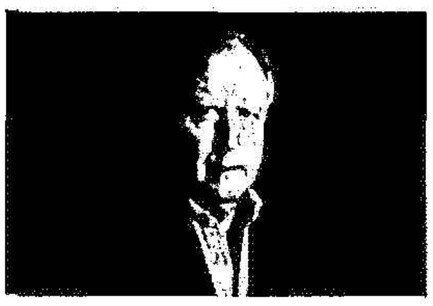
Jonas Israelsson
Stockholm Född 1975
VD sedan 2017
Anställd inom koncernen sedan 2000
Övriga uppdrag och befattningar
Inga
Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval
Vice VD Havsfrun Investment AB 2014-2017
Investeringsansvarig & VDs assistent Havsfrun Investment AB 2004-2014
Portföljförvaltare/Affärskoordinator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



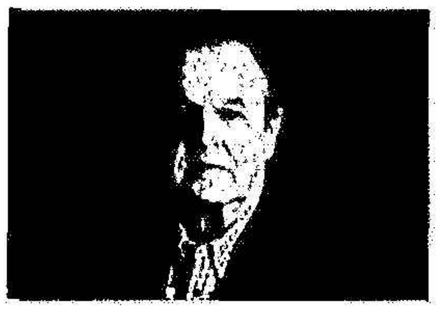
Marcus Eriksson
Stockholm Född 1974
Chief Investment Officer (CIO) sedan 2014
Anställd inom koncernen sedan 2004
Övriga uppdrag och befattningar
Inga
Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval
Chefanalytiker Havsfrun Investment AB 2005-2014
Analytiker Havsfrun Investment AB 2004-2005
Analytiker/projektledare vid Fondmarknaden.se 1999-2002
Utbildning
Ekonomie magister vid Lunds universitet
Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB
1 600 B-aktier

Styrelse

20230607



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
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 Kavalleriet AB
Tidigare styrelseuppdrag, ett urval
Styrelsesuppleant Havsfrun Investment AB
Utbildning
Ek. kand. och Master of Management
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)
600 B-aktier

Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport

För Havsfrun Investment AB (org.nr. 556311-5939)

Styrelsen och verkställande direktören för Havsfrun Investment AB (publ), organisationsnummer 556311–5939, får härmed avge årsredovisning, koncernredovisning och bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2022. 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 20 april 2023 för fastställande.

VERKSAMHETSÅRET 2022

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie minskade med 3,6 % under år 2022 (samma period föregående år ökade 2,2 %, justerat för återlagd utdelning). Den 31 december 2022 beräknas det totala substansvärdet till 136,2 MSEK (141,2 MSEK) motsvarande 11,25 kr per aktie (11,67 kr per aktie).

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Investeringsportföljen[2] (aktier och aktiefonder) ökade med 1,3 % under år 2022. Under samma period minskade aktiemarknaden (MSCI AC World Index) med 16,4 %. Den 31 deceember 2022 uppgick investeringsportföljen (aktier och aktiefonder) till ett värde om 41,3 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om 30,3 %.

B-AKTIEN

B-aktiens totalavkastning uppgick till -49,8 % (51,2 %) under år 2022. Den 31 december 2022 var börskursen på Havsfruns B-aktie 14,80 kr (29,50 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 31,6 % (premie 152,9 %) i förhållande till substansvärdet.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 december 2022 uppgick till -5,0 MSEK (3,4 MSEK), motsvarande -0,42 kr per aktie (0,28 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 31 december 2022 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 95,6 MSEK (84,9MSEK) och soliditeten uppgick till 99,1 % (99,1 %). Per den 31 december 2022 uppgick koncernens balansomslutning till 137,5 MSEK (142,5 MSEK), varav eget kapital uppgick till 136,2 MSEK (141,2 MSEK).

VALUTAEXPONERING

Vid utgången av år 2022 uppgick placeringar i aktier och aktiefonder, likvida medel och fordringar i utländsk valuta (EUR och USD) till ett värde om 37,7 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.

PÅVERKAN AV STÖRRE HÄNDELSER I OMVÄRLDEN

Hög inflation, kraftigt stigande räntor, höga energipriser och krig i Europa påverkar börsen både i Sverige och i övriga världen negativt. Det utmanande marknadsläget har skapat en stor osäkerhet i omvärlden. Havsfruns investeringsportfölj har ingen materiell direkt exponering mot Ukraina eller krigets omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, den höga inflationen, det höga ränteläget och osäkerheter i den globala ekonomin har påverkat och kommer att påverka bolagets investeringsportfölj över tid.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver de transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare har inga transaktioner med närstående skett.

[2] Avkastning på bolagets placeringar i SEK före bolagets omkostnader
För definitioner se sid 39 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

20230602077796

FEM ÅR I SAMMANDRAG

KONCERNEN	2022	2021	2020	2019	2018
Totalt substansvärde, KSEK	136 175	141 229	155 992	191 520	205 714
Substansvärde per aktie, kr	11,25	11,67	12,89	15,82	16,99
Total utdelning, KSEK*	12 106	-	18 159	18 159	18 159
Utdelning per aktie, kr*	1,00	-	1,50	1,50	1,50
Substanvärdets utveckling per aktie**	-3,6 %	2,2 %	-9,1 %	1,9 %	-7,0 %
Börsvärde, MSEK	179 168	357 125	248 172	214 275	205 196
Börskurs vid årets slut (B-aktien), kr	14,80	29,50	20,50	17,70	16,95
Årets högsta kurs (B-aktien), kr	35,00	36,50	21,20	19,90	19,95
Årets lägsta kurs (B-aktien), kr	12,58	20,50	14,50	16,30	16,45
Totalavkastning (B-aktien), %	-49,8 %	51,2 %	24,3 %	13,3 %	-3,9 %
Direktavkastning, %	6,8 %	-	7,3 %	8,5 %	8,8 %
Substansrabatt (+), premium (-)	-31,6 %	-152,9 %	-59,1 %	-11,9 %	0,3 %
Omsatt antal B-aktier	2 489 137	4 613 899	2 591 089	982 655	1 018 287
Omsättningshastighet, %	20,6 %	38,1 %	21,4 %	8,1 %	8,4 %
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	9 559	9 360	5 322	2 594	2 410
Årets resultat, KSEK	-5 026	3 396	-17 369	3 965	-16 758
Resultat per aktie, kr	-0,42	0,28	-1,43	0,33	-1,38
Soliditet, %	99,1 %	99,1 %	99,2 %	98,6 %	98,7 %

* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2022
** Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning
För definitioner se sid 39 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2022

BOLAGSSTYRNING INOM HAVSFRUN INVESTMENT AB (förhållande till Svensk kod för bolagsstyrning, årsredovisningslagen m.m)

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 i den version som gäller från och med den 1 januari 2020. 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 2022 är översiktligt granskad av bolagets revisor.

AVVIKELSER FRÅN KODEN M.M.

Bolaget har under 2022 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 2022.

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.

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 2022 hade Havsfrun totalt 9 559 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 84,7 % av rösterna och 68,0 % av kapitalet. Claes Werkell med närstående representerar 28,5 % av kapitalet och 36,0 % av röstetalet och John Tengberg med närstående representerar 29,1 % av kapitalet och 37,2 % av röstetalet. 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 2022

Årsstämman 2022 ägde rum den 31 maj 2022 på Kanter Advokatbyrå, Engelbrektsgatan 3, Stockholm. Aktieägare, ombud eller biträden som var närvarande vid stämman representerade 73,7 % av rösterna och 58,4 % 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.

Vid årsstämman 2022 beslutades bland annat:

Redovisningshandlingar, vinstdisposition och ansvarsfrihet

Årsstämman fastställde resultat- och balansräkningarna för räkenskapsåret 2021. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2021. Årsstämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2021.

20230602077797

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.

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.

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.

Ändring av bolagsordningen
Årsstämman beslutade att ändra gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier i bolagsordningen för att ge styrelsen möjlighet och flexibilitet att utnyttja emissionsbemyndigandet ovan.

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. 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 2023. 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.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Styrelsen genomför internt en gång per år en systematisk 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 formell utvärdering av den verkställande direktören under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens arbete under 2022

Under år 2022 har styrelsen haft sju 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. 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, internrevision 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 2022 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 2020 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Havsfruns företagsledning. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits och omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

Formerna av ersättning

Ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, pensionsförmåner och andra förmåner. Den fasta lönen ska motsvara den lön som utgår till motsvarande ledande befattningshavare i jämförbara bolag. Ingen rörlig lön eller prestationsrelaterad ersättning ska utgå. För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 12 % av den fasta årliga kontantlönen.

Styrelsens närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invald år	Befattning	Närvaro år 2022	Arvode 2022, tkr	Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen *	Beroende i förhållande till större aktieägare *
Claes Werkell	1994	Ordförande	7/7	0	Ja	Ja
Håkan Gartell	2001	Ledamot	7/7	105	Nej	Nej
Christian Luthman	2006	Ledamot	7/7	105	Nej	Nej
John CF Tengberg	2021	Ledamot	7/7	105	Nej	Ja
Summa				**315**		

* Beroendeförhållande enligt Svensk kod för bolagsstyrning

20230502077798

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 2022 valdes till revisor för tiden till och med årsstämman 2023 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 2022 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 (2) gånger under 2022 haft genomgång med revisorn varav en (1) gång fått en skriftlig rapport. Därutöver har styrelsen fått en (1) revisionsrapport i samband med delårsrapporten 1 januari - 30 september 2022.

Styrelsen beslutade, efter att ha utvärderat behovet av internrevision, under 2022 om att upphöra med internrevisionen. Mot bakgrund av bolagets begränsade storlek, verksamhet och risker fann styrelsen att kostnaderna för en sådan internrevision inte var motiverade eller behövliga. Styreselen 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.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER
Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Havsfruns verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivån, mandat och limiter. Syftet med dessa fastställda regler är att vid varje given tidpunkt begränsa, effektivt hantera och kontrollera bolagets finansiella risker. Dessa regler revideras årligen av styrelsen. En av bolagets principer är riskspridning – genom att sprida riskerna på flera olika fonder och finansiella instrument strävar bolaget till att minska risken i portföljen. De osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningen om Havsfruns framtida utveckling svår, är utvecklingen av den globala ekonomin och finansiella marknaderna.

För en mer utförlig beskrivning av risker och riskhantering, se not 16 i årsredovisningen.

RIKTLINJER FÖR BESTÄMMANDE AV ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE
Nedanstående riktlinjer har antagits av årsstämma.
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 av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

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

Formerna av ersättning
Ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, pensionsförmåner och andra förmåner. Den fasta lönen ska motsvara den lön som utgår till motsvarande ledande befattningshavare i jämförbara bolag. Ingen rörlig lön eller prestationsrelaterad ersättning ska utgå. För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 12 % av den fasta årliga kontantlönen.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 % av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsåldern ska normalt vara 65 år. Andra förmåner består av en sjukvårdsförsäkring. Denna förmån får för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgå i sedvanligt begränsad omfattning. Bolagsstämman kan därutöver, och oberoende av dessa riktlinjer, besluta om exempelvis långsiktiga incitamentsprogram. Några långsiktiga incitamentsprogram förekommer inte.

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

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

20230602077799

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.

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 20.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE
Utöver de transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare som framgår av not 8 har inga transaktioner med närstående skett.

HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG
Substansvärdet ökade med 3,0 % under januari månad. Per den 31 januari 2022 uppgick substansvärdet till 140,3 MSEK, motsvarande 11,59 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.

ÅRSTÄMMA 2023
Årsstämma hålls torsdagen den 20 april 2023 kl 13.30 hos Kanter Advokatbyrå, Engelbrektsgatan 3, Stockholm.

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 moderlbolagets fria egna kapital om 42 605 149 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr och att i ny räkning överförs 30 499 209 kr. Förslaget motsvarar en direktavkastning om 6,8 % räknat på börskursen vid utgången av år 2022.

Moderbolagets fria egna kapital	42 605 149 kr
Föreslagen utdelning 1,00 kr/aktie	12 105 940 kr
I ny räkning överförs	30 499 209 kr

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING
Med anledning av styrelsens förslag till årsstämman 2023 om beslut om vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen. Förutsatt att årsstämman 2023 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 30 499 209 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 2022. Bolagets soliditet uppgår till 89,5 % (89,9 % för räkenskapsåret 2021). Koncernens soliditet uppgår till 99,1 % (99,1 % för räkenskapsåret 2021). 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 om 4,7 MSEK (se not 12). 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 2022 intagna förvaltningsberättelsen. Även händelser och omständigheter som hänför sig till tidpunkter efter räkenskapsåret 2022 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 2022, den 22 februari 2023 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 20 april 2023 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 22 februari 2023

Claes Werkell	**Håkan Gartell**	**Christian Luthman**	**John CF Tengerg**	**Jonas Israelsson**
Ordförande	Ledamot	Ledamot	Ledamot	VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 februari 2023

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

20230602078O0

Resultaträkning - koncernen

KSEK	NOT	2022	2021
Värdeförändringar värdepapper		679	9 340
Nedskrivning/reversering av nedskrivnigar av avvecklingsportföljen		-	477
Administrationsomkostnader	7-11	-6 386	-6 432
Rörelseresultat	4	**-5 707**	3 384
Ränteintäkter		681	12
Räntekostnader		-	-
Finansnetto		**681**	12
Resultat före skatt		**-5 026**	3 396
Skatt på årets resultat	12	-	-
Årets resultat		**-5 026**	3 396
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	15	-0,42	0,28
Antal aktier i genomsnitt/totalt antal aktier		**12 105 940**	12 105 940

Rapport över totalresultat - koncernen

KSEK	2022	2021
Årets resultat	-5 026	3 396
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-5 026	3 396
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-5 026	3 396

Rapport över finansiell ställning - koncernen

KSEK	NOT	2022	2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	14	22	34
Summa anläggningstillgångar		**22**	**34**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	16, 18	174	3 242
Skattefordringar		196	228
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	242	229
Finansiella placeringar	13, 16	41 312	53 874
Kassa och bank	13, 22	95 554	84 879
Summa omsättningstillgångar		**137 479**	**142 452**
SUMMA TILLGÅNGAR		**137 501**	**142 485**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital		16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		59 523	64 549
Eget kapital		**136 202**	**141 229**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		188	60
Övriga skulder		171	189
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	939	1 007
Summa kortfristiga skulder		**1 299**	**1 256**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**137 501**	**142 485**

20230602078O1

Rapport över förändring i eget kapital - koncernen

KONCERNEN, KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2022	**60 530**	**16 150**	**64 549**	**141 229**
Årets resultat	-	-	-5 026	-5 026
Årets totalresultat	**-**	**-**	**-5 026**	**-5 026**
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-
Utgående eget kapital 31/12 2022	**60 530**	**16 150**	**59 523**	**136 202**
Ingående eget kapital 1/1 2021	**60 530**	**16 150**	**79 313**	**155 992**
Årets resultat	-	-	3 396	3 396
Årets totalresultat	**-**	**-**	**3 396**	**3 396**
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2021	**60 530**	**16 150**	**64 549**	**141 229**

Rapport över kassaflödet - koncernen

KSEK	NOT	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-5 707	3 384
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)		-	566
Värdeförändring kortfristiga placeringar		11 146	-11 299
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		11	11
		5 450	-7 338
Erhållna räntor		681	12
Erlagda räntor		-	-
Betald skatt		99	-125
		779	-114
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		**6 229**	**-7 451**
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		2 988	-1 471
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		1 416	5 307
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		43	-51
		4 447	3 785
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**10 676**	**-3 667**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-**	**-**
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-**	**-18 159**
Årets kassaflöde		**10 676**	**-21 826**
Likvida medel vid årets början		84 879	106 704
Likvida medel vid årets slut	22	**95 554**	**84 879**

Resultaträkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2022	2021
Värdeförändringar värdepapper		679	9 340
Nedskrivning/reversering av nedskrivningar av avvecklingsportföljen		-	477
Administrationsomkostnader	7-11	-6 386	-6 432
Rörelseresultat	4	**-5 707**	**3 384**
Ränteintäkter		681	12
Räntekostnader		-	-
Finansnetto		**681**	**12**
Resultat före skatt		**-5 026**	**3 396**
Skatt på årets resultat	12	-	-
Årets resultat		**-5 026**	**3 396**

Rapport över totalresultat - moderbolaget

KSEK	2022	2021
Årets resultat	**-5 026**	**3 396**
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	**-5 026**	**3 396**

20230602078O2

Balansräkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2022	2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	14 645	14 645
Inventarier	14	22	34
Summa anläggningstillgångar		**14 667**	**14 678**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	16, 18	174	3 242
Skattefordringar		196	228
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	242	229
Finansiella placeringar	13, 16	41 312	53 874
Kassa och bank	13, 22	95 552	84 876
Summa omsättningstillgångar		**137 477**	142 449
SUMMA TILLGÅNGAR		**152 144**	**157 128**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	20	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		42 664	39 268
Årets resultat		-5 026	3 396
Summa fritt eget kapital		**42 605**	**47 631**
Summa eget kapital		**136 202**	141 229
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		188	60
Skulder till koncernföretag		14 643	14 643
Övriga skulder		171	189
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	939	1 007
Summa kortfristiga skulder		**15 942**	**15 899**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**152 144**	**157 128**

Rapport över förändring i eget kapital - moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2022	**60 530**	**33 068**	**47 631**	**141 229**
Årets resultat	-	-	-5 026	-5 026
Årets totalresultat	**-**	**-**	**-5 026**	**-5 026**
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-
Utgående eget kapital 31/12 2022	**60 530**	**33 068**	**42 605**	**136 202**
Ingående eget kapital 1/1 2021	**60 530**	**33 068**	**62 395**	**155 992**
Årets resultat	-	-	3 396	3 396
Årets totalresultat	**-**	**-**	**3 396**	**3 396**
Utdelning till aktieägare	-	-	-18 159	-18 159
Utgående eget kapital 31/12 2021	**60 530**	**33 068**	**47 631**	**141 229**

Rapport över kassaflödet - moderbolaget

KSEK	NOT	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-5 707	3 384
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ökning (-)/minskning (+) av valutaterminer (tillgångar)		-	566
Värdeförändring kortfristiga placeringar		11 146	-11 299
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		11	11
		5 450	-7 338
Erhållna räntor		681	12
Erlagda räntor		-	-
Betald skatt		99	-125
		779	114
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		**6 229**	**7 451**
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		2 988	-1 471
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		1 416	5 307
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		43	-51
		4 447	3 785
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**10 676**	**-3 667**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-**	**-**
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-	-18 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-**	**-18 159**
Årets kassaflöde		**10 676**	**-21 826**
Likvida medel vid årets början		84 876	106 702
Likvida medel vid årets slut	22	**95 552**	**84 876**

20230602207803

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Företagsinformation

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 2022 består av moderbolaget och det vilande dotterföretaget Havsfrun Capital AB, org. nr 556379-4253.

Not 2 Redovisningsprinciper

1. 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.

1.1 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.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL samt i vissa fall av skatteskäl. Dessutom har tillämpning skett av rekommendationen RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" från Rådet för finansiell rapportering.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2022 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 2022

Ändringar i standarder som gäller för räkenskapsåret har inte haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper eller upplysningar och har inte påverkat koncernens resultat eller ställning.

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 2022 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

De nya och ändrade standarderna och tolkningarna väntas inte 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 sid 39-40 samt på www.havsfrun (Definitioner).

1.2 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. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Bedömningar har främst gjorts vid beräkning av finansiella instrument värderade till verkligt värde (not 16) och hantering av uppskjutna skatter (not 12). Alla belopp anges i tusentals svenska kronor (KSEK) om inget annat anges.

1.3 Grunder för konsolidering – Koncernredovisning

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för Moderföretaget och dotterföretaget som tas in koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. En investerare har följaktligen endast bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt om investeraren:

- har inflytande över investeringsobjektet
- exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet
- kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet och kontroll överförs till Havsfrun. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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. Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

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

1.5 Omräkning av utländsk valuta
a) Funktionell valuta och rapportvaluta
Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

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.

1.6 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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

1.7 Finansiella instrument
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 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 fordringar och likvida medel. Tillgångar i denna kategori innefattar finansiella tillgångar där målet är att hålla dessa tillgångar för att erhålla avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden är uteslutande betalningar av kapitalbelopp och ränta. De redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission, och redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. 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.

1.8 Aktiekapital
Återköp av egna aktier redovisas till antal återköpta aktier multiplicerat med den lägsta noterade betalkursen för B-aktien dagen efter bolagsstämman och redovisas som en minskning av aktiekapitalet och övrigt tillskjutet kapital. Nyemission redovisas som aktiekapital till antal utgivna aktier multiplicerat med kvotvärde och återstoden som övrigt tillskjutet fritt kapital.

11

20230602078O4

1.9 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.

1.10 Aktuell och Uppskjuten skatt

a) Aktuell skatt

Redovisade skatter avser årets skatt och justeringar av tidigare års skatter. Skatteskulder och skattefordringar värderas till nominella belopp enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller aviserade och med stor sannolikhet kommer att fastställas. Skatter redovisas i resultaträkningen utom för transaktioner som redovisas direkt mot eget kapital. För dessa redovisas skatteeffekten i eget kapital.

b) Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna uppkommer huvudsakligen genom skattemässiga underskott samt skatteeffekt på orealiserade resultat på värdepapper. Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag och andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den mån bolaget bedömer det som sannolikt att de kommer att realiseras. I Havsfruns fall, bedöms de ej kunna realiseras.

Kvittning av skatteskulder – skattefordringar

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.

1.11 Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Pensionsförpliktelser

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.

1.12 Leasingavtal

Alla leasingavtal redovisas i balansräkningen som nyttjanderättstillgångar och leasingskulder med undantag för:

- Leasingavtal avseende immateriella tillgångar
- Leasing av tillgångar med lågt värde; och
- 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.

1.13 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyserna upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

1.14 Intäktsredovisning

Verksamhetens huvudsakliga intäktsslag är värdeförändring av värdepappersförvaltningen (finansiella tillgångar och derivatinstrument) samt ränteintäkter vilka redovisas löpande i resultaträkningen under rubriken Resultat från förvaltningsverksamheten. Havsfrun redovisar sina värdepappersinnehav till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Detta innebär att posten Värdepappersförvaltningens resultat innehåller både värdeförändringar avseende sålda värdepapper och dito för kvarvarande värdepapper. Denna resultaträkningspost kan således redovisas antingen som vinst eller förlust. 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. Ränteintäkter kommer främst från likvida medel placerade på bank och redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter på finansiella instrument redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

1.15 Utdelning

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

1.16 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Moderbolaget värderar finansiella instrument till verkligt värde och andelar i koncernföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. IFRS tillämpas i sin helhet i moderbolaget förutom följande undantag och tillägg. Balans- och resultaträkning i moderbolaget är uppställda enligt ÅRL. ÅRL har ytterligare upplysningskrav beträffande ett antal områden bland annat materiella anläggningstillgångar och ersättningar till anställda. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal, enligt undantaget i RFR 2, och leasingavgiften redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden som administrationskostnad.

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.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper
Inom ramen för IFRS kan i vissa fall val göras mellan olika redovisningspinciper och hur dessa skall tillämpas. Dessa val kräver att ledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av koncernens verksamhet. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med Revisionsutskottet. Bedömning av huruvida uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag skall redovisas som tillgång i balansräkningen utgör även område för uppskattning och bedömningar. Mer utförlig beskrivning återfinns i not 12.

Not 4 Rörelseresultat

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	**2022**	2021	**2022**	2021
Realiserat resultat från kortfristiga placeringar	11 345	-5 262	11 345	-5 262
Orealiserat resultat från kortfristiga placeringar	-11 146	16 956	-11 146	16 956
Nedskrivning/reversering av Avvecklingsportföljen	-	477	-	477
Realiserat resultat från valutaterminer	-	-134	-	-134
Orealiserat resultat från valutaterminer	-	-566	-	-566
Valutakursresultat från banktillgodohavande	480	-1 655	480	-1 655
Resultat från förvaltningsverksamheten	**679**	**9 816**	**679**	**9 816**
Administrationsomkostnader	-6 386	-6 432	-6 386	-6 432
Rörelseresultat	**-5 707**	**3 384**	**-5 707**	**3 384**

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 som arbetande styrelseordförande i moderbolaget 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 8.

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 John Tengberg. John Tengberg med närstående har aktier motsvarande 37,2 % av rösterna i Havsfrun Investment AB.

Not 6 Medeltalet anställda

	2022		2021	
	Antal anställda	**Varav män**	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	3	3	3	3
Dotterbolag	-	-	-	-
Koncernen totalt	**3**	**3**	**3**	**3**

20230602078O5

Not 7 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2022		2021	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions-kostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions-kostnad)
Moderbolaget	2 435	1 056 (361)	2 518	1 100 (376)
Dotterbolag	-	- (-)	-	- (-)
Koncernen totalt	**2 435**	**1 056 (361)**	2 518	**1 100 (376)**

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse, VD och ledande befattningshavare samt övriga anställda (föregående år)

	Löner och ersättningar för styrelse, VD och ledande befattningshavare	Sociala kostnader	Pensions-kostnader	Löner och ersättningar för övriga anställda	Sociala kostnader	Pensions-kostnader
Moderbolaget	1 664 (1 732)	431 (454)	278 (286)	771 (786)	264 (270)	83 (90)
Dotterbolag	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)
Koncernen totalt	**1 664 (1 732)**	**431 (454)**	**278 (286)**	**771 (786)**	**264 (270)**	**83 (90)**

Den ömsesidiga uppsägningstiden för VD i Havsfrun Investment AB är sex månader. I koncernen finns inga avtal om aktierelaterade ersättningar, avgångsvederlag, bonus eller specifika ersättningar efter avslutad anställning. Alla pensionsåtaganden är s.k. avgiftsbestämda planer som betalas genom erläggande av försäkringspremier som betalas och kostnadsförs löpande under anställningstiden.

För Claes Werkell (Styrelseordförande) uppgår försäkringspremien till 35 % och för Jonas Israelsson (VD) uppgår försäkringspremien till 11 %. Utbetalning från försäkringsbolaget kan ske under minst 5 år med början tidigast vid 55 års ålder.

Not 8 Löner, ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare är styrelsens arbetande ordförande, styrelseledamöterna samt VD.

Till styrelsens ledamöter utgår arvoden enligt bolagsstämmans beslut. I övrigt utgår inga ersättningar till styrelsens ledamöter. Bolaget har inga bonus- eller optionsprogram. 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). Alla ledande befattningshavare har fasta ersättningar och ingen rörlig ersättning utgår.

Lön till Claes Werkell uppgår till 45 434 kr per månad. Därutöver erläggs pensionspremie med 16 190 kr per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie vilken uppgick totalt till 26 561 kr för året. Inga arvoden eller ersättningar har utbetalats till Claes Werkell under året.

Lön till VD Jonas Israelsson uppgår till 65 000 kr per månad. Därutöver har en pensionspremie erlagts med 6 940 kr (11 %) per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie med 664 kr per månad.

Styrelse och ledande befattningshavare (föregående år)

		Lön och ersättningar*	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Claes Werkell	Ordförande	583 (579)	105 (105)	194 (194)
Håkan Gartell	Ledamot	105 (105)	11 (11)	- (-)
Christian Luthman	Ledamot	105 (105)	11 (11)	- (-)
John CF Tengberg	Ledamot	105 (105)	33 (33)	- (-)
Jonas Israelsson	VD	801 (829)	271 (284)	83 (91)
Koncernen totalt		**1 699 (1 730)**	**431 (454)**	**278 (285)**

*Inklusive sjukförsäkringspremie och semestertillägg

Medelantal styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2022		2021	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	5	5	5	5
Totalt	**5**	**5**	**5**	**5**

Not 9 Revisorernas arvoden

KONCERNEN/MODERBOLAGET

	2022				2021			
	Revision	Revisions-verksamhet utöver revisions-uppdrag	Skatte-rådgivning	Övriga tjänster	Revision	Revisions-verksamhet utöver revisions-uppdrag	Skatteråd-givning	Övriga tjänster
BDO Mälardalen AB	250	54	-	-	250	8	-	-
Summa	**250**	**54**	**-**	**-**	**250**	**8**	**-**	**-**

Not 10 Specifikation över kostnader som ingår i administrationskostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Personal, styrelse, försäkring, resor	3 706	3 719	3 706	3 719
Lokal, IT och administration	1 041	883	1 041	883
Börsavgift, rapportering, revision	1 472	1 285	1 472	1 285
Analystjänster i placeringsverksamheten	167	544	167	544
Summa	**6 386**	**6 432**	**6 386**	**6 432**

Not 11 Leasingavtal

Åtagande avseende leasingavtal som redovisas som operationell 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.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Årets leasingkostnader	**2022**	2021	**2022**	2021
Lokalhyra	501	491	501	491
Summa	**501**	**491**	**501**	**491**

20230602207806

Not 12 Skatter

Inkomstskatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	**2022**	2021
Aktuell skatt på årets resultat	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0	0
Inkomstskatt	**0**	**0**	**0**	**0**

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	**2022**	2021
Redovisat resultat före skatt	-5 026	3 396	-5 026	3 396
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 %	1 035	-700	1 035	-700
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-14	-456	-14	-456
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	334	0	334
Underskott för vilken inte någon uppskjuten skattefordran redovisas	0	822	0	822
Utnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skatt tidigare redovisats	-1 021	0	-1 021	0
Redovisad skattekostnad	**0**	**0**	**0**	**0**

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt beskattningsår 2021 till 114 047 KSEK sammanlagt i koncernen fördelat på moderbolaget med 99 710 KSEK och dotterbolaget Havsfrun Capital AB med 14 337 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 23 494 KSEK. Årets taxerade överskott i koncernen har beräknats till 6 257 KSEK, vilket leder till en minskning av uppskjuten skattefordran med 1 289 KSEK till totalt 22 205 KSEK. Koncernen har per 31/12 2022 bokförda ej realiserade skattemässiga vinster om 4 799 KSEK och bokförda ej realiserade skattemässiga förluster om 134 KSEK. Vilka minskar den uppskjutna skattefordran med 961 KSEK till 21 244 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 21 244 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas, motsvarande 1,75 kr per aktie.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	**2022**	2021	**2022**	2021
Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:				
-Skattemässiga underskott	744	3 040	744	3 040
- Orealiserade värdeförängringar	0	0	0	0
Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:				
-Orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument	744	3 040	744	3 040
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	0	0	0	0
Oredovisade uppskjutna skattefordringar				
Skattemässiga underskott	22 750	20 543	15 076	17 372

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Uppskjutna skattefordringar årets förändring	**2022**	2021	**2022**	2021
Ingående balans	3 040	0	3 040	0
Aktivering underskott, redovisas i resultaträkningen	0	3 040	0	3 040
Upplösning avseende skattemässiga underskott, redovisas i RR	-2 296	0	-2 296	0
Utgående balans	**744**	**3 040**	**744**	**3 040**
Uppskjutna skatteskulder årets förändring	-2 296	3 040	-2 296	3 040
Ingående balans	3 040	0	3 040	0
Förändringar ej realiserade vinster redovisat i resultaträkningen	-2 296	3 040	-2 296	3 040
Utgående balans	**744**	**3 040**	**744**	**3 040**

Not 13 Finansiella instrument per kategori

KONCERNEN	2022		2021	
TILLGÅNGAR	**Upplupet anskaffningsvärde**	**Verkligt värde via resultaträkningen**	**Upplupet anskaffningsvärde**	**Verkligt värde via resultaträkningen**
Finansiella placeringar	-	41 312	-	53 874
Valutaterminer	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	174	-	3 242	-
Kassa och bank	95 554	-	84 879	-
Summa	**95 729**	**41 312**	**88 121**	**53 874**

KONCERNEN	2022		2021	
SKULDER	**Verkligt värde via resultaträkningen**	**Upplupet anskaffningsvärde**	**Verkligt värde via resultaträkningen**	**Upplupet anskaffningsvärde**
Valutaterminer	-	-	-	-
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	188	-	60
Summa	**-**	**188**	**-**	**60**

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

MODERBOLAGET	2022		2021	
TILLGÅNGAR	**Upplupet anskaffningsvärde**	**Verkligt värde via resultaträkningen**	**Upplupet anskaffningsvärde**	**Verkligt värde via resultaträkningen**
Finansiella placeringar	-	41 312	-	53 874
Valutaterminer	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	174	-	3 242	-
Kassa och bank	95 552	-	84 876	-
Summa	**95 726**	**43 312**	88 119	53 874

MODERBOLAGET	2022		2021	
SKULDER	**Verkligt värde via resultaträkningen**	**Upplupet anskaffningsvärde**	**Verkligt värde via resultaträkningen**	**Upplupet anskaffningsvärde**
Valutaterminer	-	-	-	-
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	188	-	60
Summa	**-**	**188**	**-**	**60**

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

Not 14 Inventarier

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Ackumulerade anskaffningsvärden	**2022**	2021	**2022**	2021
Vid årets början	**389**	389	**389**	389
Inköp under året	-	-	-	-
Summa	**389**	**389**	**389**	**389**
Ackumulerade avskrivningar				
Vid årets början	**-356**	-345	**-356**	-345
Årets avskrivningar	**-11**	-11	**-11**	-11
Summa	**-367**	**-356**	**-367**	**-356**
Utgående planenligt restvärde	**22**	**34**	**22**	**34**

20230602078O7

Not 15 Resultat per aktie

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	**2022**	2021
Resultat per aktie	-0,42	0,28	-0,42	0,28
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Not 16 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, liksom firmateckningsreglerna. 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 vars marknadsvärde påverkas av de finansiella marknadernas utveckling. Risker i enskilda placeringar kan ändå samvariera så att den sammanlagda exponeringen överstiger dessa gränser. Havsfrun strävar efter att begränsa de sammanlagda riskerna, bland annat genom riskspridning. Havsfruns placeringar sker inom styrelsens fastställda regler.

Vid utgången av året bestod aktieportföljen av aktier och aktiefonder till ett värde om 41,3 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om 30,3 %.

-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 aktier och aktiefonder, likvida medel och fordringar i utländsk valuta (EUR och USD) till ett värde om 37,7 MSEK. 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 främst lån med rörlig ränta. Havsfrun hade inga lån vid utgången av året.

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.

FINANSIELLA INSTRUMENT SOM VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	2022		2021		2022		2021	
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, MSEK	**Anskaffningsvärde**	**Marknadsvärde**	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	**Anskaffningsvärde**	**Marknadsvärde**	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Aktiefonder	11,8	16,6	16,8	27,2	11,8	16,6	16,8	27,2
Aktier	24,8	24,7	21,2	26,7	24,8	24,7	21,2	26,7
Summa	**36,6**	**41,3**	**38,1**	**53,9**	**36,8**	**41,3**	**38,1**	**53,9**
Valutaterminer, positiva	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutaterminer, negativa	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	**36,6**	**41,3**	**38,1**	**53,9**	**36,6**	**41,3**	**38,1**	**53,9**

VÄRDERINGSTEKNIK

	2022			2021		
MSEK	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**
Finansiella placeringar*	41,3	-	-	53,9	-	-
Övriga kortfristiga fordringar**	0,2	-	-	3,2	-	-
Summa	**41,5**	**-**	**-**	**57,1**	**-**	**-**

* Investeringsportföljen (aktier och aktiefonder) **Fordran på avyttrad finansiell placering. Återbetalning om 0,2 msek förväntas ske under andra kvartalet 2023

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). Dock har tillgångar i värderingsnivå 2 (fonder med ansträngd likviditetsrisk där prognostiserade utbetalningar utfösts) en försiktigare bedömning skett av värdena, utifrån erfarenheter av historiska prognoser. Havsfrun gör därför individuella bedömningar på dessa illikvida poster och redovisar dessa till ett lägre värde än den observerade indatan, då fonderna historiskt har justerat ned prognoserna avseende att honorera utbetalningarna. Grunden har varit en försiktig bedömning av observerbara indata för värderingsnivå 2, då fonderna ej kunnat honorera dessa indata vid senare tillfällen.

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

VALUTAEXPONERING

Valuta	Lokal valuta, milj.	MSEK	Andel, %
SEK	99,3	99,3	72 %
EUR	3,0	33,4	24 %
USD	0,4	4,3	3 %
Övrigt	0	0	0 %
Summa	**-**	**137,0**	**100 %**

20230602078O8

FINANSIELLA TILLGÅNGARS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Kassa och bank	95,5	-	-	-	95,5
Finansiella placeringar*	41,3	-	-	-	41,3
Övriga kortfristiga fordringar**	-	0,2	-	-	0,2
Summa	**136,8**	**0,2**	**-**	**-**	**137,0**

* Investeringsportföljen (aktier och aktiefonder)

** Fordringar på avyttrade finansiella placeringar, läs mer under Värderingsteknik sid 36.

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**

KÄNSLIGHETSANALYS

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värepappersportföljen den 31 december 2022. Bolagets största risk är markandsrisken i förändringar i aktiekurser på noterade aktier då investeringsportföljen består av noterade aktier (direktägada och indirekt ägda via aktiefonder). Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplat till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Likviditeten är placerat till rörlig ränta i bank.

Känslighetsanalys	Påverkan på substansvärdet, MSEK	Påverkan på substansvärdet, %
10 % förändring av investeringsportföljen*	+/- 4,1	+/- 3,0 %
10 % förändring i valutakurs EUR/SEK	+/- 3,3	+/- 2,5 %
10 % förändring i valutakurs USD/SEK	+/- 0,4	+/- 0,3 %

* Aktier och aktiefonder

Not 17 Andelar i koncernföretag

Företag	Org. nummer	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Havsfrun Capital AB	556379-4253	Stockholm	100 %	100 %	10 910	14 645
Summa						**14 645**

	MODERBOLAGET	
Ackumulerade anskaffningsvärden	**2022**	2021
Vid årets början	14 645	14 645
Nedskrivning av aktier och andelar i koncernföretag	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**14 645**	**14 645**

Not 18 Övriga kortfristiga fordringar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	**2022**	2021
Fordringar på avyttrade finansiella placeringar*	174	3 242	174	3 242
Summa	**174**	3 242	**174**	3 242

* För mer information se Värderingsteknik sid 36

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	**2022**	2021
Förutbetalda kostnader				
Förutbetalda hyror	**126**	122	**126**	122
Upplupna intäkter				
Övrigt	**117**	108	**117**	108
Summa	**242**	229	**242**	229

Not 20 Aktier och aktiekapital

2022	Kvotvärde	Röster/aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktiekapital	Eget kapital/ Antal aktier
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**	**11,25**

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

2021	Kvotvärde	Röster/aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktiekapital	Eget kapital/ Antal aktier
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**	**11,67**

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

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	**2022**	2021
Förutbetalda intäkter				
-	-	-	-	-
Upplupna kostnader				
Semesterlöneskulder	**534**	527	**534**	527
Sociala avgifter	**156**	154	**156**	154
Ej utbetalt arvode revisor	**250**	187	**250**	187
Övriga upplupna kostnader	-	139	-	139
Summa	**939**	1 007	**939**	1 007

Not 22 Likvida medel

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	**2022**	2021
Kassa och bank	**95 554**	84 879	**95 552**	84 876
Summa	**95 554**	84 879	**95 552**	84 876

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

Not 23 Händelser efter balansdagen

Substansvärdet ökade med 3,0 % under januari 2023. Per den 31 januari 2023 uppgick substansvärdet till 140,3 MSEK, motsvarande 11,59 kr per aktie.

20230602207809

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
Alfa	Avkastning som är oberoende av riskpremier i den finansiella marknaderna	-
Antal utestående aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut	-
Beta	Ett mått på tillgångens följsamhet mot aktie-marknaden	-
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 substans-värde	-
Omsättningshastighet B-aktien	Antal omsatta B-aktier / Genomsnittligt antal aktier	-
Riskfri ränta	Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Havsfrun använt Svensk statsskuldsväxel 90 dagar	-
Sharpe kvot	Ett mått på investeringsportföljens riskjuterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation topp investerings-portföljens risk definierad som standardavvikelse	En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk
Standardavvikelse	Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Måttet anges i procent.	
Volatilitet	Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en portföljs volatilitet som standardavvikelsen i portföljens avkastning	Ofta använder man volatilitet som ett mått på risken i en portfölj

20230602078 10

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 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-40 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 2022 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18. 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, enligt IFRS 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.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. 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 2022 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.

20230602078111

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.
Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappers-marknaden för Havsfrun Investment AB för år 2022.

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 31 maj 2022 och har varit bolagets revisor sedan den 16 april 2008.

Stockholm den 22 februari 2023

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

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