

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Q3
2025

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2025

Delårsrapport i sammandrag

TREDJE KVARTALET 1 JULI - 30 SEPTEMBER 2025

- Substansvärdet per aktie ökade med 6,7 %, justerat för återlagd utdelning (0,9 %)
- Koncernens resultat uppgick till 7,1 MSEK (1,0 MSEK), motsvarande 0,58 kr per aktie (0,08 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 4,7 % (-6,3 %)
- En extra bolagsstämma den 22 augusti 2025 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att dela ut hälften av Havsfruns aktier i dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB till Havsfruns A- och B-aktieägare, motsvarande 1 855 330 A-aktier och 10 250 610 B-aktier. Det utdelningsbara värdet uppgick till cirka 1,2 MSEK, motsvarande 0,10 kr per aktie
- Havsfruns dotterbolag HF Reverse (RTO) AB godkändes för handel på Spotlight Stock Market. Första handelsdag i HF Reverse-aktien var den 12 september 2025.

DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2025

- Substansvärdet per aktie ökade med 12,0 %, justerat för återlagd utdelning (samma period föregående år ökade 0,3 %, justerad för återlagd utdelning)
- Substansvärdet den 30 september 2025 uppgick till 110,3 MSEK (113,3 MSEK), motsvarande 9,12 kr per aktie (9,36 kr)
- Koncernens resultat uppgick till 13,2 MSEK (0,4 MSEK), motsvarande 1,09 kr per aktie (0,03 kr)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 30,4 % (-18,7 %). Den 30 september 2025 var B-aktiens börskurs 15,40 kr (11,15 kr)

Havsfrun i korthet

Havsfrun är noterat på Nasdaq Stockholm (Stockholmsbörsen) sedan 1994 och har ett eget kapital om cirka 100 MSEK, huvudsakligen placerat i kortfristiga finansiella placeringar. Havsfrun har ca 8 900 aktieägare och söker affärsmöjligheter som kan skapa långsiktigt värde för aktieägarna.

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

Havsfruns verksamhet är indelad i tre områden:

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

INNEHÅLL

Delårsrapport i sammandrag.....	2	Fem år i sammandrag.....	7
Havsfrun i korthet.....	2	Redovisningsprinciper.....	7
VD-kommentar.....	3	Finansiella rapporter.....	8
Delårsperioden 1 januari – 30 september 2025.....	4	Revisorsrapport.....	14

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

VD-kommentar

Bästa aktieägare,

Under det tredje kvartalet etablerade och noterade Havsfrun bolaget HF Reverse (RTO) AB. Bolaget bildades som ett led i Havsfruns strategi att bredda verksamheten till ett nytt affärsområde med inriktning mot mindre företagsförvärv – ett område där vi bedömer att det finns betydande affärspotential.

Havsfrun är huvudägare och sponsor till HF Reverse och har initialt tillfört bolaget cirka 2,4 MSEK i eget kapital för att möjliggöra etableringen. Delar av Havsfruns styrelse har tillträtt i HF Reverse styrelse, samtidigt som delar av Havsfruns ledning även har tillträtt motsvarande roller i dotterbolaget.

För att bredda ägarbasen och uppnå spridningskraven inför noteringen på Spotlight Stock Market delade Havsfrun ut hälften av aktierna i HF Reverse till sina över 8 000 aktieägare. Bolaget erhöll därefter godkännande från Spotlight om notering, och första handelsdag var den 12 september.

HF Reverse är ett så kallat omvänt förvärvsbolag enligt Spotlights regelverk. Syftet är att genomföra ett omvänt förvärv av ett onoterat bolag med etablerad verksamhet för att på ett snabbt och effektivt sätt kunna ta målbolaget till Spotlight Stock Market. Genom att nyttja den struktur och erfarenhet från börsnoterad miljö som redan finns inom Havsfrun skapas en effektiv väg till notering för mindre bolag med tillväxtambitioner.

Eftersom HF Reverse är nyetablerat finns ingen historik eller omfattande due diligence att genomföra. Med etablerade rutiner för informationsgivning, redovisning och bolagsstyrning som enkelt kan anpassas till det nya bolaget, samt en redan spridd ägarbas om över 8 000 aktieägare, blir noteringsprocessen via HF Reverse både en snabbare och enklare väg än en traditionell IPO.

Det målbolag som bedöms passa för en sammanslagning med HF Reverse är ett bolag med sund och stabil ekonomi samt goda framtidsutsikter, där huvudägarna vill ta steget in i en noterad miljö och fortsätta driva bolaget vidare. Modellen lämpar sig alltså särskilt väl för ägare som vill notera sitt bolag men samtidigt behålla kontrollen som huvudägare.

Den breda ägarbasen i HF Reverse lägger grunden för en framtida företrädesemission när samgåendet är genomfört och målbolaget upptagits till handel på Spotlight Stock Market. I en noterad miljö är det betydligt enklare att attrahera nytt kapital än i en onoterad miljö, då investerare bland annat kan delta direkt via sina ISK-konton. Intresset bland privata och institutionella investerare är stort för att investera i växande och välskötta noterade bolag – även i det mindre segmentet.

Nu återstår att hitta rätt bolag med starka framtidsutsikter och ett marknadsvärde efter notering på 50–100 MSEK eller mer. Men det är inga skarpa gränser, det kan finnas både mindre och större bolag av intresse.

Faller detta väl ut och vi lyckas etablera en fungerande modell, kan konceptet komma att upprepas. Därför är det första bolaget viktigt att få rätt.

Vi ser fram emot många spännande diskussioner med potentiella målbolag och välkomnar en förutsättningslös kontakt som ett första steg.

Jonas Israelsson
VD

Delårsperioden 1 januari–30 september 2025

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie ökade med 12,0 %, justerat för återlagd utdelning, under perioden 1 januari - 30 september 2025 (0,3 % föregående år, justerat för återlagd utdelning). Under det tredje kvartalet ökade substansvärdet per aktie med 6,7 %, justerat för återlagd utdelning (0,9 %). Per den 30 september 2025 uppgick det totala substansvärdet till 110,3 MSEK (113,3 MSEK) motsvarande 9,12 kr per aktie (9,36 kr per aktie).

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat för perioden 1 januari - 30 september 2025 uppgick till 13,2 MSEK (0,4 MSEK) motsvarande 1,09 kr per aktie (0,03 kr per aktie). Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till 7,1 MSEK (1,0 MSEK), motsvarande 0,58 kr per aktie (0,08kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel (kassa och bank) uppgick per den 30 september 2025 till 40,2 MSEK (60,7 MSEK). Soliditeten uppgick till 98,6 % (98,9 %). Balansomslutningen uppgick till 111,9 MSEK (114,6 MSEK), varav eget kapital utgjorde 110,3 MSEK (113,3 MSEK).

B-AKTIE

B-aktiens totalavkastning uppgick under perioden 1 januari–30 september 2025 till 30,4 % (-18,7 %). Under det tredje kvartalet uppgick totalavkastningen till 4,7 % (-6,3 %). Den 30 september 2025 uppgick börskursen för Havsfruns B-aktie till 15,40 kr (11,15 kr). På balansdagen värderades B-aktien med en premie om 69,0 % (premie 19,1 %) i förhållande till substansvärdet.

PLACERINGSVERKSAMHETEN

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen¹ består huvudsakligen av kortfristiga och likvida placeringar i noterade aktier och aktiefonder. Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick portföljens beräknade värde till 68,2 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om cirka 62 %.

Investeringsportföljen ökade i värde med 37,8 % under perioden 1 januari–30 september 2025. Under samma period steg den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index) med 1,6 %, medan den svenska aktiemarknaden (OMXSGI Index) ökade med 5,9 %. Under det tredje kvartalet ökade investeringsportföljen med 13,7 %. Den globala aktiemarknaden steg under motsvarande period med 6,7 % (MSCI AC World Index) och den svenska aktiemarknaden med 3,5 % (OMXSGI Index).

Dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB

Som ett led i att bredda sin verksamhet har Havsfrun etablerat HF Reverse (RTO) AB, ett strategiskt affärsområde med inriktning mot mindre företagsförvärv och samgåenden. Bolaget är sedan 12 september noterat på Spotlight Stock Market och verkar som ett så kallat omvänt förvärvsbolag enligt Spotlights regelverk.

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

Per den 30 september 2025 uppgick HF Reverse:s egna kapital till cirka 2,5 MSEK. Havsfruns ägarandel i bolaget uppgick vid samma tidpunkt till 48,6 procent av kapitalet och 49,3 procent av rösterna, motsvarande ett bokfört värde om cirka 1,2 MSEK per balansdagen.

För mer information om värderingsprinciper, se avsnittet Redovisningsprinciper på sidan 7 samt Värderingsteknik på sidan 10.

VALUTAEXPONERING

Per balansdagen uppgick koncernens placeringar i noterade aktier, aktiefonder, likvida medel och kortfristiga fordringar i utländsk valuta till ett värde av 56,8 MSEK, varav 56,8 MSEK var placerat i EUR och 0,0 MSEK var placerat i USD. Bolaget har valt att inte valutasäkra dessa exponeringar genom valutaterminer, vilket innebär att värdet på tillgångarna i utländsk valuta påverkas av förändringar i växelkurser.

OFFENTLIGGJORDA VIKTIGA HÄNDELSE UNDER TREDJE KVARTALET

28 juli 2025 – Styrelsen föreslår utdelning av aktier i dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB

Styrelsen i Havsfrun Investment AB föreslog att en extra bolagsstämma skulle besluta om sakutdelning av hälften av Havsfruns aktier i dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB. Det utdelningsbara värdet uppgick till cirka 1,2 MSEK, motsvarande omkring 1 procent av substansvärdet per den 30 juni 2025. Utdelningen föreslogs ske så att en (1) A-aktie i Havsfrun berättigar till en (1) A-aktie i HF Reverse och en (1) B-aktie till en (1) B-aktie. Styrelsen föreslog även bemyndigande att fastställa avstämningsdag för utdelningen. Avsikten var att HF Reverse skulle ansöka om notering på Spotlight Stock Market under det tredje kvartalet 2025.

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

22 augusti 2025 – Extra bolagsstämma beslutar om utdelning av aktier i HF Reverse (RTO) AB

Vid den extra bolagsstämman beslutade aktieägarna, i enlighet med styrelsens förslag, att dela ut hälften av Havsfruns aktier i HF Reverse (RTO) AB till bolagets A- och B-aktieägare, motsvarande 1 855 330 A-aktier och 10 250 610 B-aktier. Stämman bemyndigade även styrelsen att fastställa avstämningsdag för utdelningen.

11 september 2025 – HF Reverse (RTO) AB godkänt för handel på Spotlight Stock Market

Havsfrun meddelade att dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB erhållit slutligt godkännande för upptagande till handel på Spotlight Stock Market, med första handelsdag den 12 september 2025. Vidare meddelade bolaget att Skatteverket har fastställt det skatterättsliga värdet för utdelningen till 0,10 kronor per aktie (2,50 kronor efter sammanläggning 25:1).

Fullständiga pressmeddelanden finns tillgängligt på www.havsfrun.se.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer är främst relaterade till värdeförändringar i bolagets investeringsportfölj till följd av aktie- och valutakursrörelser. Det rådande marknadsläget präglas av ökad volatilitet och osäkerhet, vilket medför att kortsiktiga prISRörelser på de finansiella marknaderna kan bli betydande. Den globala ekonomin påverkas fortsatt av ett osäkert geopolitiskt läge, med pågående konflikter och krig som skapar störningar i handelsflöden, råvarupriser och inflationsförväntningar.

Havsfruns investeringsportfölj har ingen väsentlig direkt exponering mot Ukraina, Mellanöstern eller de aktuella konfliktområdena. En indirekt påverkan genom finansiell marknadsvolatilitet, stigande räntenivåer, högre kostnadsläge och generell osäkerhet i den globala ekonomin kan dock ha en väsentlig effekt på portföljens värdeutveckling över tid.

Bolagets övergripande riskprofil och riskhantering beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2024 på sidorna 32–33. Inga väsentliga förändringar i riskbilden har identifierats sedan dess.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare har följande transaktioner med närstående ägt rum under perioden:

Avtal mellan Havsfrun och HF Reverse (RTO) AB

Havsfrun har ingått avtal med dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB avseende sponsoptioner. Närmare information om avtalet framgår av bolagets webbplats (www.hfreverse.se).

Teckning av aktier i HF Reverse (RTO) AB

Bolagets verkställande direktör Jonas Israelsson samt vice verkställande direktör Marcus Eriksson har under perioden tecknat aktier i HF Reverse (RTO) AB till ett belopp om 24 000 SEK vardera. Teckningen har skett på marknadsmässiga villkor, motsvarande de som gällde för Havsfrun Investment AB:s aktieägare, utan särskild förmån.

Delade lokaler och administrativa kostnader

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

Därutöver ersätter HF Reverse Havsfrun med en schablonmässig avgift om 9 000 SEK per månad för gemensamma administrativa omkostnader.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS-PERIODENS UTGÅNG

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN ÅR 2026

- Bokslutskommuniké 2025: 18 februari 2026
- Årsredovisning 2025 publiceras under vecka 9
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2026: 23 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2026: 19 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september 2026: 28 oktober
- Substansvärderapport offentliggörs månadsvis

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma 2026 hålls onsdagen den 26 mars 2026 hos Havsfrun Investment, Nybrogatan 6, Stockholm.

KONTAKTUPPGIFTER

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

KONTAKTPERSONER

Claes Werkell, ordförande, tel: 08-506 777 00,
claes.werkell@havsfrun.se

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

INFORMATIONSKANALER

All information som publicerats av Havsfrun finns på www.havsfrun.se. För att löpande erhålla bolagets finansiella rapporter och pressmeddelanden via e-post erbjuder bolaget en prenumerationstjänst som finns tillgänglig på bolagets hemsida eller genom att kontakta bolaget. Tryckta årsredovisningar och delårsrapporter distribueras per post till de som begär det. Enstaka beställningar kan göras på bolagets hemsida eller genom att kontakta bolaget

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

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

Stockholm den 22 oktober 2025

HAVSFRUN INVESTMENT AB

Claes Werkell
Styrelseordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

Michaela Säterfält
Ledamot

John CF Tengberg
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

För ytterligare information, vänligen kontakta

Jonas Israelsson, VD, mobil 0734 17 40 21, jonas.israelsson@havsfrun.se

Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2025, kl. 15.30 (CET)

Fem år i sammandrag

KONCERNEN	2025 1/1-30/9	2024 1/1-30/9	2024 1/1-31/12	2023 1/1-31/12	2022 1/1-31/12	2021 1/1-31/12
Totalt substansvärde, KSEK	110 346	113 327	110 449	125 076	136 175	141 229
Substansvärde per aktie, kr	9,12	9,36	9,12	10,33	11,25	11,67
Utdelning per aktie, kr*	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	-
Total utdelning, KSEK	13 317	12 106*	12 106	12 106	12 106	-
Substansvärdets utveckling per aktie, %**	12,0 %	0,3 %	-2,0 %	0,7 %	-3,6 %	2,2 %
Börsvärde, KSEK	186 431	134 981	153 140	180 863	179 168	357 125
Börskurs vid periodens slut (B-aktien), kr	15,40	11,15	12,65	14,94	14,80	29,50
Årets högsta kurs (B-aktien), kr	25,50	18,42	18,42	26,40	35,00	36,50
Årets lägsta kurs (B-aktien), kr	12,15	10,45	10,10	10,00	12,58	20,50
Totalavkastning (B-aktien), %	30,4 %	-18,7 %	-8,6 %	7,7 %	-49,8 %	51,2 %
Direktavkastning, %	7,1 %	9,0 %	7,9 %	6,7 %	6,8 %	-
Substansrabatt (+), premium (-), %	69,0 %	19,1 %	-38,7 %	-44,6 %	-31,6 %	-152,9 %
Omsatt antal B-aktier, st	3 885 462	1 091 929	1 494 703	1 728 691	2 489 137	4 613 899
Omsättningshastighet, %	32,1 %	9,0 %	12,3 %	14,3 %	20,6 %	38,1 %
Antal aktier (A- och B-aktier), st	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier), st	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	1 210 594	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Antal aktieägare, st	8 752	8 495	8 369	9 087	9 559	9 360
Årets resultat, KSEK	13 213	357	-2 521	980	-5 026	3 396
Resultat per aktie, kr	1,09	0,03	-0,21	0,08	-0,42	0,28
Soliditet, %	98,6%	98,9 %	98,2 %	99,0 %	99,1 %	99,1 %

* Utdelning om totalt 1,10 kronor per aktie, varav 1,00 krona per aktie (12,1 MSEK) avsåg ordinarie utdelning för verksamhetsåret 2024 och 0,10 kronor per aktie (1,2 MSEK) hänförde sig till sakutdelningen av aktier i dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB. ** Justerat för återlagd utdelning

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

Redovisningsprinciper

Havsfruns koncernredovisning för perioden 1 januari – 30 september 2025 har, liksom årsbokslutet för 2024, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Delårsrapporten har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. De finansiella rapporterna för moderbolaget Havsfrun Investment AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR 2 Redovisning för juridiska personer och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

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

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

I övrigt är tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder oförändrade jämfört med dem som tillämpades vid upprättandet av års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024.

Resultaträkning koncernen

KSEK	2025 1/7-30/9	2024 1/7-30/9	2025 1/1-30/9	2024 1/1-30/9	2024 1/1-31/12
Resultat från värdepappersplaceringar	8 226	2 153	17 967	3 428	2 122
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 370	-1 657	-5 492	-4 820	-7 029
Rörelseresultat	6 856	496	12 474	-1 392	-4 907
Ränteintäkter	195	480	739	1 749	2 388
Räntekostnader	-	-	-	-	-1
Finansnetto	195	480	739	1 749	2 387
Resultat före skatt	7 051	975	13 213	357	-2 521
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	7 051	975	13 213	357	-2 521
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,58	0,08	1,09	0,03	-0,21
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet koncernen

KSEK	2025 1/7-30/9	2024 1/7-30/9	2025 1/1-30/9	2024 1/1-30/9	2024 1/1-31/12
Periodens resultat	7 051	975	13 213	357	-2 521
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	7 051	975	13 213	357	-2 521
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 051	975	13 213	357	-2 521

Kvartalsdata koncernen

	2025			2024		
KSEK	III	II	I	III	II	I
Resultat från värdepappersplaceringar	8 226	5 058	4 683	2 153	-794	479
Resultat före skatt	7 051	3 521	2 631	975	-489	-489
Periodens resultat	7 051	3 521	2 631	975	-489	-489
Resultat per aktie, kr	0,58	0,29	0,22	0,08	-0,04	-0,04

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	0	3	-
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde (koncernföretag)	2 075	-	-
Summa anläggningstillgångar	2 075	3	-
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	11	-	2
Skattefordringar	347	323	219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	962	2 035	295
Finansiella placeringar	68 240	51 568	49 629
Kassa och bank	40 246	60 713	62 276
Summa omsättningstillgångar	109 805	114 639	112 421
SUMMA TILLGÅNGAR	111 880	114 642	112 421
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	1 211	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital	80 502	16 150	38 035
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	28 634	36 648	11 885
Eget kapital	110 346	113 327	110 449
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	204	76	169
Övriga skulder	113	115	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 217	1 124	1 599
Summa kortfristiga skulder	1 534	1 315	1 973
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	111 880	114 642	112 421

Rapport över förändring i eget kapital koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2025	60 530	38 035	11 885	110 449
Periodens resultat	-	-	13 213	13 213
Periodens totalresultat	-	-	13 213	13 213
Utdelning	-	-	-13 317	-13 317
Nedsättning aktiekapital	-59 319	59 319	-	-
Ombokning fri överkursfond	-	-4 746	4 746	-
Utgående eget kapital 30/9 2025	1 211	92 608	16 528	110 346
Ingående eget kapital 1/1 2024	60 530	16 150	48 397	125 076
Periodens resultat	-	-	357	357
Periodens totalresultat	-	-	357	357
Utdelning	-	-	-12 106	-12 106
Utgående eget kapital 30/9 2024	60 530	16 150	36 648	113 327

Värderingsteknik

KSEK	30/9 2025			30/9 2024		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	68 240	-	-	51 568	-	-
Andelar i dotterbolag**	-	-	2 046	-	-	-
Teckningsoptioner i HF Reverse (RTO) AB***	-	-	29	-	-	-
Summa	68 240	-	2 075	51 568	-	-

*Investeringsportföljen (noterade aktier och aktiefonder)

Posten fördelas på följande: HF Reverse (RTO) AB, vilket redovisas till ett bokfört värde (motsvarande eget kapital) om 1 189 KSEK, ett villkorat aktieägartillskott från Havsfrun Investment AB till HF Reverse (RTO) AB om 251 KSEK samt Havsfrun SPAC AB (vilande), som redovisas till ett bokfört värde (motsvarande eget kapital) om 605 KSEK. * 200 000 teckningsoptioner av serie 2025/2029. Havsfrun erhöll dessa teckningsoptioner såsom grundare och sponsor till HF Reverse (RTO) AB.

Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Värderingen grundas på noterade marknadspriser för aktier och aktiefonder som ingår i investeringsportföljen. Dessa priser baseras på observerbara indata från aktiva marknader och motsvarar nivå 1 i värderingshierarkin enligt IFRS 13 Fair Value Measurement.

Nivå 2

Värdering baseras på andra observerbara indata än noterade priser i Nivå 1, antingen direkt (t.ex. marknadspriser för liknande instrument) eller indirekt (dvs. indata härledda från observerbara priser).

Nivå 3

Värdering baseras på icke-observerbara indata, det vill säga indata som inte grundas på observerbara marknadsdata. Tillgångar som klassificeras i denna nivå värderas med värderingsmodeller eller substansvärdeметoder när marknadspriser saknas eller inte bedöms representera ett verkligt marknadsvärde.

-HF Reverse (RTO) AB

Under det tredje kvartalet 2025 stiftade Havsfrun HF Reverse (RTO) AB, vars B-aktier sedan den 12 september 2025 är noterade på Spotlight Stock Market. Enligt IFRS 13 Fair Value Measurement ska noterad marknadskurs (nivå 1) användas som verkligt värde endast om marknaden bedöms vara aktiv och priset representativt för verkligt värde i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Havsfrun har analyserat handeln i HF Reverse och bedömer att handeln inte uppfyller kriterierna för en aktiv marknad, då omsättningen är begränsad, avslut sker till kraftigt varierande kurser och kursutvecklingen saknar rimlig koppling till underliggande substansvärde. Mot denna bakgrund har Havsfrun bedömt att den noterade kursen inte ska användas som verkligt värde. Innehavet i HF Reverse har i stället värderats som en nivå 3-tillgång i verkligt värde-hierarkin, baserat på bolagets substansvärde (eget kapital) per balansdagen.

-Havsfrun SPAC AB

Havsfrun SPAC AB (vilande) är ett onoterat dotterbolag utan löpande marknadsprissättning. Värderingen baseras på bolagets egna kapital, vilka bedöms återspegla verkligt värde vid balansdagen.

Rapport över kassaflöde koncernen

KSEK	2025 1/7-30/9	2024 1/7-30/9	2025 1/1-30/9	2024 1/1-30/9	2024 1/1-31/12
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	6 856	496	12 474	-1 392	-4 907
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Ök. (-)/min. (+) av värdeförändringar kortfristiga placeringar	-5 888	-2 563	-16 285	-3 256	-1 316
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	3	-	8	11
Övriga ej kassapåverkade poster	-	-	3	-	-3
	968	-2 065	-3 808	-4 640	-6 215
Erhållna räntor	195	480	739	1 749	2 388
Erlagda räntor	-	-	-	-	-1
Betald skatt	-45	4	-128	-48	57
	150	484	611	1 702	2 443
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 118	-1 581	-3 197	-2 938	-3 772
Förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-144	-359	-676	27 441	29 179
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	-2 331	-	-2 326	-34 407	-34 407
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-116	151	-439	19	676
	-2 591	-207	-3 442	-6 947	-4 551
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 473	-1 789	-6 638	-9 885	-8 323
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-1 470	-	-2 075	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 470	-	-2 075	-	-
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning	-1 211	-	-13 317	-12 106	-12 106
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 211	-	-13 317	-12 106	-12 106
Periodens kassaflöde	-4 153	-1 789	-22 030	-21 991	-20 429
Likvida medel vid periodens början	44 399	62 503	62 276	82 705	82 705
Likvida medel vid periodens slut	40 246	60 714	40 246	60 714	62 276

Resultaträkning moderbolaget

KSEK	2025 1/7-30/9	2024 1/7-30/9	2025 1/1-30/9	2024 1/1-30/9	2024 1/1-31/12
Resultat från värdepappersplaceringar	8 226	2 153	17 967	3 428	2 122
Administrationsomkostnader och avskrivningar	-1 370	-1 657	-5 492	-4 820	-7 029
Rörelseresultat	6 856	496	12 474	-1 392	-4 907
Ränteintäkter	195	480	739	1 749	2 388
Räntekostnader	-	-	-	-	-1
Finansnetto	195	480	739	357	2 387
Resultat före skatt	7 051	975	13 213	357	-2 521
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	7 051	975	13 213	357	-2 521
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,58	0,08	1,09	0,03	-0,21
Antal aktier i genomsnitt	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultatet moderbolaget

KSEK	2025 1/7-30/9	2024 1/7-30/9	2025 1/1-30/9	2024 1/1-30/9	2024 1/1-31/12
Periodens resultat	7 051	975	13 213	357	-2 521
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	7 051	975	13 213	357	-2 521
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 051	975	13 213	357	-2 521

Rapport över finansiell ställning moderbolaget

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag*	16 713	14 641	14 641
Inventarier	-	3	-
Summa anläggningstillgångar	16 713	14 644	14 641
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	11	-	2
Skattefordringar	347	323	219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	962	2 035	295
Finansiella placeringar	68 240	51 568	49 629
Kassa och bank	40 246	60 714	62 276
Summa omsättningstillgångar	109 805	114 640	112 421
SUMMA TILLGÅNGAR	126 518	129 284	127 062
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 211	60 530	60 530
Reservfond	-	33 068	33 068
Summa bundet eget kapital	1 211	93 597	93 597
Fritt eget kapital			
Överkursfond	80 502	4 968	4 968
Balanserade vinstmedel	15 420	14 405	14 405
Periodens resultat	13 213	357	-2 521
Summa fritt eget kapital	109 136	19 730	16 852
Summa eget kapital	110 346	113 327	110 449
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag	14 638	14 641	14 638
Summa långfristiga skulder	14 638	14 641	14 638
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	204	76	169
Övriga skulder	113	115	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 217	1 124	1 599
Summa kortfristiga skulder	1 534	1 315	1 973
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	126 518	129 284	127 062

* Per den 30 september uppgick det bokförda värdet av posten Andelar i dotterbolag till 16 713 KSEK, varav 1 189 KSEK i HF Reverse (RTO) AB, 14 638 KSEK i Havsfrun Capital AB (vilande) och 605 KSEK i Havsfrun SPAC AB (vilande). Därutöver ingår ett villkorat aktieägartillskott till HF Reverse (RTO) AB om 251 KSEK samt teckningsoptioner i HF Reverse (RTO) AB om 29 KSEK.

Revisorsrapport

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

Till Styrelsen i Havsfrun Investment AB

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Havsfrun Investment AB, org. nr. 556311-5939, per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 22 oktober 2025

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