

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2025

### INLEDNING

Havsfrun Investment AB är ett publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen och årsredovisningslagen och av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Därutöver beaktas det svenska näringslivets självreglering där Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utformat Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

Begreppet "bolagsstyrning" omfattar strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll i syfte att skapa värde för ägare och andra intressenter. Svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ska tillämpa Koden. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen om att "följa eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ska bolaget tydligt redovisa detta samt ge en motivering till varför man väljer att avvika från regeln.

Havsfrun tillämpar Koden. Eventuella avvikelser från Koden redovisas och förklaras i denna bolagsstyrningsrapport. Koden finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Bolagets bolagsstyrningsrapport 2025 är översiktligt granskad av bolagets revisor.

### AVVIKELSER FRÅN KODEN M.M.

Under räkenskapsåret 2025 har bolaget avvikit från Kodens regler avseende valberedning. Avvikelsen och skälen för denna redovisas under avsnittet "Nomineringsprocess/Valberedning" nedan.

Därutöver har bolaget avvikit från Kodens regler avseende revisionsutskott genom att styrelsen i sin helhet har fullgjort revisionsutskottets uppgifter. Skälen för denna avvikelse redovisas under avsnittet "Utskott" nedan.

Bolaget har under året inte varit föremål för några sanktioner eller anmärkningar och har inte överträtt Nasdaq Stockholms regelverk eller god sed på aktiemarknaden.

### BOLAGSORDNING, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Bolagsordningen stadgar att bolaget är ett publikt bolag. 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. Detta breda ändamål inkluderar bedrivandet av s.k. förvärvsverksamhet i intresse- eller dotterbolag, tillika även att i egenskap av s.k. sponsor ikläda sig affärsmässiga skyldigheter för desamma.

Havsfruns vid var tid gällande bolagsordning finns tillgänglig på bolagets hemsida, [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

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

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 1 210 594 kronor, fördelat på totalt 12 105 940 aktier, varav 1 739 492 aktier av serie A och 10 366 448 aktier av serie B.

Enligt bolagsordningen kan bolaget ge ut aktier av serie A, serie B och serie C. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar varje aktie av serie A till tio röster, medan varje aktie av serie B och serie C berättigar till en röst. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat samt 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, i enlighet med inlösenförbehållet i paragraf 14 i bolagsordningen. Bolaget har för närvarande inga aktier av serie C utgivna.

Vid utgången av 2025 hade Havsfrun totalt 8 806 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största aktieägarna svarade för 84,5 % av rösterna och 68,4 % av kapitalet.

Claes Werkell med närstående representerade 29,3 % av kapitalet och 37,7 % av röstetalet. JCLT Holding AB representerade 29,1 % av kapitalet och 38,6 % av röstetalet. JCLT Holding AB ägs till lika delar av John CF Tengberg, Carl JA Tengberg och Lovisa Tengberg.

### BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSSTÄMMANS BESLUTANDERÄTT

Bolagsstämman är Havsfruns högsta beslutande organ, genom vilket aktieägarna utövar sitt inflytande i bolaget. Vid bolagsstämman fattas beslut i bolagets angelägenheter i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och i förekommande fall Svensk kod för bolagsstyrning.

Årsstämman hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman fastställs resultat- och balansräkning för det gångna räkenskapsåret, beslut fattas om disposition av bolagets resultat samt ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Vidare beslutas om val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt om arvoden till styrelse och revisorer. Därutöver behandlas övriga ärenden som enligt lag eller bolagsordning ankommer på årsstämman.

Mellan bolagsstämmorna är styrelsen bolagets högsta beslutande organ och ansvarar för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsen utser verkställande direktör, som ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Tid och plats för årsstämman samt information om aktieägares rätt att få ett ärende behandlat på årsstämman offentliggörs senast i samband med bolagets rapport för tredje kvartalet. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Uppgift om att kallelse har skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Samtliga handlingar som ska finnas tillgängliga inför bolagsstämman hålls tillgängliga på bolagets hemsida senast tre veckor före årsstämman.

Bolagsordningen innehåller inga begränsningar avseende hur många röster en aktieägare får avge vid bolagsstämma. Varje aktieägare som är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen och som anmält sitt deltagande i föreskriven ordning har rätt att delta i bolagsstämman och utöva rösträtt för samtliga sina aktier. Aktieägare har rätt att medföra biträde till bolagsstämman, förutsatt att detta anmälts i enlighet med kallelsen.

#### **NOMINERINGSPROCESS/VALBEREDNING**

Mot bakgrund av Havsfrun Investment AB:s ägarstruktur har bolaget bedömt att det inte finns behov av att inrätta en särskild valberedning. Förslag avseende val av ordförande vid bolagsstämma, val av styrelseledamöter och i förekommande fall styrelsesuppleanter samt beslut om arvoden till styrelse och revisor lämnas därför av bolagets större aktieägare.

Förslagen presenteras i kallelse till årsstämman samt hålls tillgängliga på bolagets hemsida. Bolaget avviker därmed från Svensk kod för bolagsstyrnings regler avseende inrättande av valberedning. Skälet till avvikelsen är bolagets koncentrerade ägarstruktur, där de större aktieägarna har ett betydande och långsiktigt engagemang i bolaget.

Aktieägare som önskar lämna förslag eller synpunkter avseende nominering av styrelseledamöter eller fastställande av styrelsearvoden kan vända sig till styrelsens ordförande via bolagets adress.

#### **STYRELSE**

##### **Styrelsens uppgift och arbete**

Styrelsen utses av årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter. Gällande bolagsordning finns tillgänglig på bolagets hemsida, [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

Styrelsen är ytterst ansvarig för Havsfruns organisation och förvaltning samt för att bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och tillämpliga regelverk. Styrelsen ansvarar vidare för strategiska beslut och ska fortlöpa bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation.

I Havsfrun har styrelsen främst en övervakande och strategisk roll snarare än en operativ funktion, då styrelsens ledamöter huvudsakligen är så kallade externa ledamöter (outside directors). Havsfrun tillämpar principen om aktivt ägande, vilket innebär att huvudägarna utövar ett betydande inflytande över bolaget. En sådan ägarstruktur är enligt Svensk kod för bolagsstyrning vanligt förekommande bland svenska börsnoterade bolag och bedöms bidra till ett långsiktigt värdeskapande.

Styrelsens arbete följer en årlig arbetsplan. Varje styrelsesammanträde genomförs enligt en fastställd dagordning, och beslutsunderlag samt relevant dokumentation distribueras till styrelseledamöterna i god tid före varje möte.

Styrelsen behandlar bland annat frågor av väsentlig betydelse såsom:

- Fastställande av arbetsordning för styrelsen och instruktion för verkställande direktör. Styrelsens arbetsordning reglerar formerna för styrelsens arbete, arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktör samt ett revisionsutskotts arbetsuppgifter.

- Fastställande av befogenhets- och attestordning, vilken omfattar såväl den administrativa verksamheten som placeringsverksamheten.

- Fastställande av årsredovisning och delårsrapporter.

Styrelsens ordförande ansvarar för att leda styrelsens arbete på ett effektivt och ändamålsenligt sätt. Ordföranden följer bolagets verksamhetsutveckling och säkerställer att styrelsens ledamöter fortlöpa erhåller den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullgöra sina skyldigheter enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen. Ordföranden har löpande kontakt med bolagets verkställande direktören i både operativa och strategiska frågor.

Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av styrelsens ledamöter är närvarande. Utöver det konstituerande styrelsesammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt sex gånger per år vid ordinarie sammanträden. Extra sammanträden hålls vid behov. Styrelsens beslut grundas på utförliga beslutsunderlag och fattas efter diskussion under ledning av styrelsens ordförande. Styrelsens arbete utvärderas årligen under ledning av styrelsens ordförande.

### Styrelsens ledamöter

Styrelsens mandatperiod löper till utgången av årsstämman 2026. Styrelsen består av fem ordinarie ledamöter: Claes Werkell (ordförande), Håkan Gartell, Christian Luthman, John CF Tengberg och Michaela Säterfält. Därutöver har Carl J.A. Tengberg och Jacob Werkell valts till styrelsesuppleanter.

Närmare presentation av styrelsens ledamöter och suppleanter, inklusive utbildning, erfarenhet, övriga uppdrag samt bedömning av oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare, lämnas på sidan 11 i årsredovisningen.

### UTVÄRDERING AV STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete under ledning av styrelsens ordförande. Utvärderingen syftar till att utveckla styrelsearbetets effektivitet och kvalitet och omfattar bland annat styrelsens arbetsformer, styrelsematerialets kvalitet samt ledamöternas egna och övriga ledamöters insatser i styrelsearbetet.

Styrelsen följer fortlöpande verkställande direktörens arbete genom uppföljning av verksamhetens utveckling i förhållande till fastställda mål och strategier. Därutöver genomförs årligen en utvärdering av verkställande direktören under ledning av styrelsens ordförande.

### Styrelsens arbete 2025

Under räkenskapsåret 2025 höll styrelsen elva protokollförda sammanträden, varav fyra per capsulam samt ett konstituerande sammanträde i anslutning till årsstämman. Inför styrelsens sammanträden erhöll ledamöterna ändamålsenliga skriftliga beslutsunderlag avseende de ärenden som skulle behandlas.

Vid sammanträdena behandlades bland annat bolagets resultat och finansiella ställning, delårsrapporter och årsredovisning samt övergripande marknadsbedömningar. Styrelsen behandlade även frågor rörande affärsverksamhetens inriktning, strategiska prioriteringar och bolagets organisation. Styrelsens arbete under året har bedrivits enligt en fastställd arbetsordning med ett strukturerat arbetssätt och regelbunden uppföljning.

### FÖRETAGSLEDNING

Jonas Israelsson är verkställande direktör i Havsfrun. Verkställande direktören presenteras närmare på sidan 10 i årsredovisningen. Verkställande direktören ansvarar för bolagets löpande förvaltning i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen samt de riktlinjer och instruktioner som fastställts av styrelsen. För verkställande direktörens beslutsrätt avseende investeringar och finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler, vilka syftar till att säkerställa en ändamålsenlig ansvarsfördelning och kontroll.

Marcus Eriksson är vice verkställande direktör i bolaget.

Bolagets styrelseordförande, Claes Werkell, är anställd av bolaget och ansvarar för utvecklingen av placeringsverksamheten samt strategiska frågor. Rollen innebär ett nära samarbete med verkställande direktören och styrelsen i frågor av övergripande strategisk betydelse.

### Styrelsens sammanställning, närvaro och oberoende

Namn	Invald år	Befattning	Närvaro år 2025	Arvode 2025, tkr	Oberoende i förhållande	
					till bolaget och bolagsledningen *	till större aktieägare *
Claes Werkell	1994	Ordförande	11/11	-	Nej	Nej
Håkan Gartell	2001	Ledamot	10/11	75	Ja	Ja
Christian Luthman	2006	Ledamot	10/11	75	Ja	Ja
Michaela Säterfält	2025	Ledamot	8/11	50	Ja	Ja
John CF Tengberg	2021	Ledamot	11/11	50	Ja	Nej
Carl JA Tengberg	2025	Suppleant	4/11	15	Ja	Nej
Jacob Werkell	2025	Suppleant	4/11	15	Nej	Nej
<b>Summa</b>				<b>280</b>		

\* Oberoendebedömningen har gjorts i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning

**UTSKOTT**

Med hänsyn till Havsfruns verksamhets omfattning och styrelsens storlek, som består av fem ledamöter, har styrelsen bedömt att behovet av särskilda styrelseutskott är begränsat. Styrelsen anser att de flesta frågor lämpligen kan behandlas av styrelsen i sin helhet.

Styrelsen har bedömt det som mest effektivt och ändamålsenligt att frågor som rör ersättningar till ledande befattningshavare handläggs av styrelsen i sin helhet. Något särskilt ersättningsutskott har därför inte inrättats. Styrelsen fullgör i stället de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på ersättningsutskottet.

Styrelsen har vidare valt att inte inrätta något revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgifter fullgörs i stället av styrelsen i sin helhet i enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning.

**REVISOR**

Bolagets revisor utses av årsstämman. Enligt bolagsordningen ska bolaget ha en eller två revisorer, med högst samma antal revisorssuppleanter. Till revisor eller revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

Vid årsstämman 2025 valdes det registrerade revisionsbolaget BDO Mälardalen AB till revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2026. Den auktoriserade revisorn Carl-Johan Kjellman omvaldes som huvudansvarig revisor.

Bolagets revisor rapporterar löpande till styrelsen om sina iakttagelser i den omfattning som bedöms nödvändig. Inför fastställandet av årsbokslutet rapporterar revisorn till styrelsen i sin helhet, både muntligen och genom sedvanligt revisions-PM, avseende genomförd granskning och väsentliga iakttagelser. Revisorn genomför även en översiktlig granskning av bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet.

### **STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN**

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen i bolaget. I enlighet med 6 kap. 6 § årsredovisningslagen lämnar styrelsen härmed en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen är avgränsad till den finansiella rapporteringen.

#### **Kontrollmiljö**

Kontrollmiljön utgör grunden för den interna kontrollen och fastställs av styrelsen. Den bygger på bolagets organisation, tydliga beslutsvägar samt fastställda befogenheter och ansvar. Dessa framgår av styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören samt riktlinjer för den finansiella rapporteringen och övriga relevanta styrdokument.

Styrelsen följer löpande bolagets ekonomiska utveckling genom rapportering av resultat, ställning och nyckeltal. Under året har styrelsen följt upp den interna kontrollen och riskhanteringen i samband med den finansiella rapporteringen för att säkerställa korrekt och tillförlitlig redovisning i enlighet med tillämpliga regelverk.

Som en del av kontrollmiljön följer styrelsen även upp revisionsarbetet. Under året har styrelsen haft genomgång med bolagets revisor avseende revisionens inriktning, genomförande och iakttagelser samt tagit del av ett revisions-PM i samband med genomgången av årsredovisningen.

Styrelsen beslutade 2022 att inte ha någon särskild internrevisionsfunktion. Frågan har prövats på nytt under året. Mot bakgrund av bolagets begränsade storlek, verksamhetens karaktär och identifierade risker har styrelsen bedömt att befintliga styr- och kontrollprocesser är tillräckliga och att en särskild internrevisionsfunktion inte är motiverad.

#### **Riskbedömning**

Bolaget arbetar löpande med att identifiera och bedöma risker som kan påverka den finansiella rapporteringen. Fokus ligger på väsentliga balans- och resultatposter där risken för fel bedöms vara störst. För bolaget avser detta främst värdering och redovisning av finansiella tillgångar såsom fond- och aktieinnehav, derivatinstrument samt övriga fordringar.

Riskbedömningen beaktar även förändringar i redovisnings- och skatteregler samt andra externa eller interna faktorer som kan påverka den finansiella rapporteringen. Vid behov uppdateras rutiner och arbetssätt.

#### **Kontrollaktiviteter**

Kontrollaktiviteterna syftar till att hantera identifierade risker och består av fastställda beslutsordningar, ansvarsfördelning och uppföljning. Väsentliga affärshändelser, såsom förändringar i investeringsportföljen och större avtal, beslutas enligt fastställda mandat. Löpande analys av resultat, balansposter och kassaflöde sker inom ramen för styrelsens arbete.

#### **Information och kommunikation**

Styrande dokument avseende den finansiella rapporteringen hålls aktuella och kommuniceras till berörda befattningshavare. För extern informationsgivning tillämpas en informationspolicy som syftar till att säkerställa korrekt, konsekvent och rättidig kommunikation till marknaden.

#### **Uppföljning**

Styrelsen följer löpande upp den interna kontrollen i samband med styrelsemöten, där bolagets ekonomiska situation regelbundet behandlas. Därutöver sker en årlig samlad genomgång av den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen för att identifiera eventuella förbättringsbehov.