

HAVSFRUN
INVESTMENT AB

Årsstämma 2026

Punkt 5: Godkännande av dagordningen

1. Stämmans öppnande
2. Val av ordförande vid stämman
3. Upprättande och godkännande av röstlängd
4. Val av en eller två protokolljusterare att jämte ordföranden justera protokollet
5. Godkännande av dagordningen
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
7. Framläggande av:
 - a) årsredovisning och revisionsberättelse
 - b) koncernredovisning och koncernrevisionsberättelsen
 - c) revisorsyttrande avseende tillämpning av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
 - d) styrelsens förslag till vinstutdelning och motiverade yttrande
 - e) Styrelsens ersättningsrapport
8. Beslut om:
 - a) fastställande av resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
 - d) godkännande av ersättningsrapport
9. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter
10. Val av styrelseledamöter samt revisor
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor
12. Beslut om inlösenprogram
13. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler
14. Stämmans avslutande

Sammanfattning av år 2025

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet ökade med 11,7 % (justerat för återlagd utdelning). Investeringsportföljen ökade med 42,8 %
 - jämfört med 2,7 % för Världsindex (MSCI AC World Index) och 12,8 % för den svenska aktiemarknaden (OMXSGI Index)
- Vid årets utgång uppgick substansvärdet till 110,1 Mkr. Investeringsportföljen uppgick till 49,3 Mkr (investeringsgrad om 45 %)

NOTERING AV DOTTERBOLAG MED INRIKTNING MOT OMVÄNDA FÖRVÄRV

- Vid extra bolagsstämma i januari ändrades bolagsordningen för att inkludera förvärvsverksamhet i intresse- och dotterbolag
- I juli bildades dotterbolaget HF Reverse (RTO) AB, ett s.k. 'omvänt förvärvsbolag' med en initial investering om 2,4 Mkr
- Under augusti genomfördes en sakutdelning av 50 % av HF Reverse till Havsfruns aktieägare, motsvarande 0,10 kr per aktie
- HF Reverse noterades på Spotlight Stock Market med första handelsdag den 12 september 2025
- Genom etableringen av HF Reverse har ett nytt förvärvsben skapats, med fokus på mindre samgåenden och bolagsförvärv

OMVANDLING AV A-AKTIER TILL B-AKTIER

- Vid extra bolagsstämma i januari infördes ett omvandlingsförbehåll som möjliggör omvandling av A- till B-aktier
- Under oktober genomfördes omvandling av 115 838 A-aktier till B-aktier
- Omvandlingen påverkade röstfördelningen, men inte det totala antalet aktier

Havsfruns verksamhet

TRE VERKSAMHETSOMRÅDEN

- Sponsring och aktivt ägarengagemang i förvärvsbolag (omvända förvärvsbolag 'RTO' och SPAC:ar)
- Engagemang i bolag med sikte på notering
- Kapitalförvaltning av egna medel

INRIKTNING

- Havsfrun arbetar opportunistiskt för att identifiera affärsmöjligheter som ökar aktieägarvärdet
- Bolaget tillvaratar och kommersialiserar de strategiska fördelarna som följer av en egen börsnotering

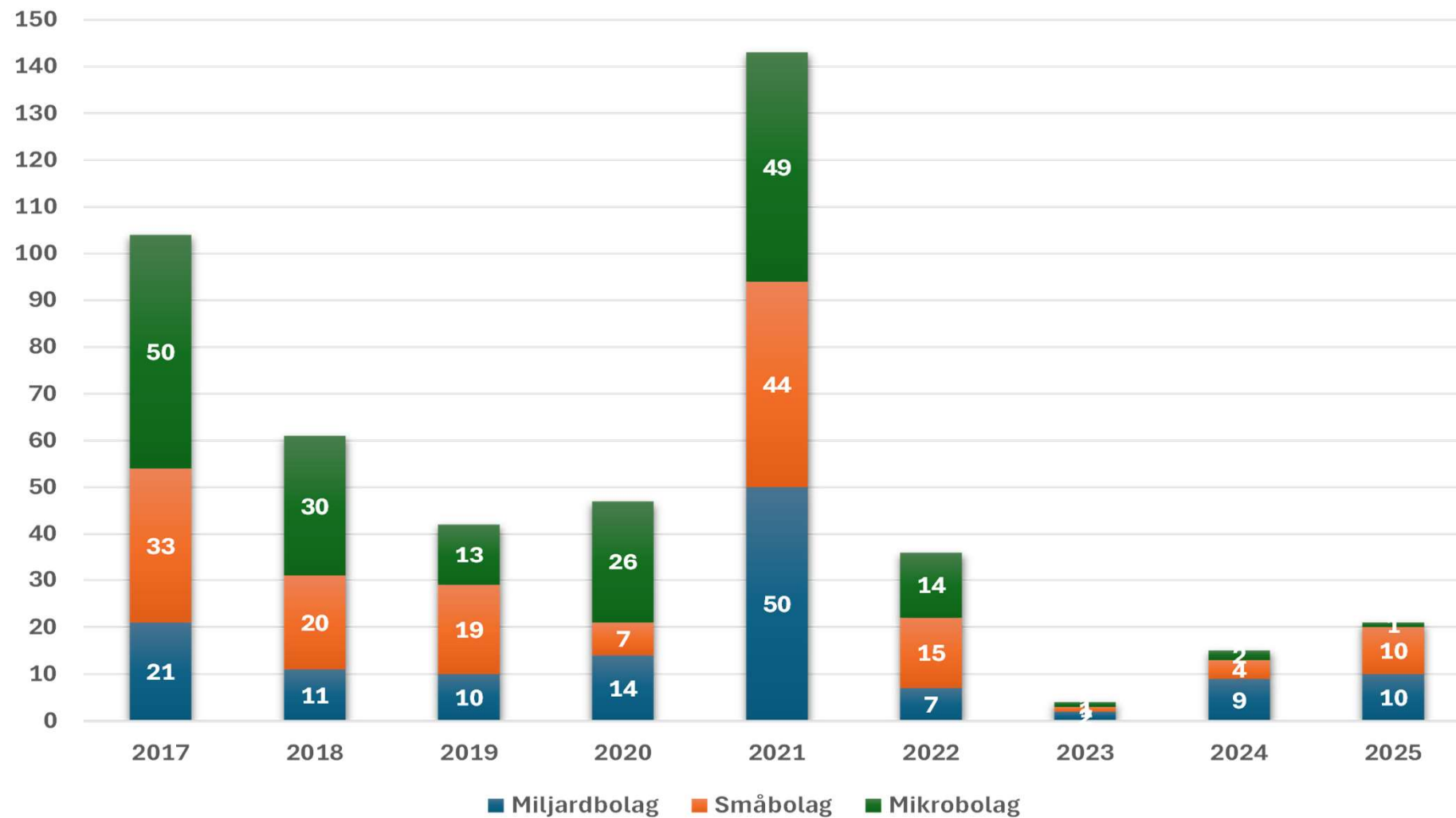
HF REVERSE (RTO) AB – NYT FÖRVÄRVSBEN

- HF Reverse är ett dotterbolag till Havsfrun Investment med cirka 2 Mkr i eget kapital och omkring 7 500 aktieägare
- Bolaget är ett noterat förvärvsbolag enligt Spotlights regelverk, med fokus på omvända förvärv
- Syftet är att genom ett omvänt förvärv ge ett onoterat bolag en enkel och kostnadseffektiv väg till notering
- Målgruppen är entreprenörsdrivna bolag där huvudägarna vill behålla kontrollen även efter notering
- Fokus ligger på bolag med lönsamhet, etablerad affärsmodell och god utvecklingspotential

Antalet noteringar i Sverige

ANTAL NOTERINGAR PER STORLEKSKLASS 2017 – 2025

(källa: Affärsvärldens IPO-guide)



SAMMANFATTNING

- Marknaden för noteringar är fortsatt svag och väntas vara det även under 2026
- De bolag som noteras är i högre grad mogna och lönsamma
- Värderingsförväntningarna tycks justeras ned mot mer realistiska nivåer
- Fler bolag söker alternativa vägar till notering, vilket stärker HF Reverse position och skapar affärsmöjligheter
- Havsfrun står väl positionerat med finansiell styrka, god handlingsfrihet och en etablerad plattform genom HF Reverse
- Vi arbetar aktivt med att identifiera och utvärdera målbolag i syfte att genomföra ett omvänt förvärv av ett onoterat bolag

Punkt 8 a: Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernredovisningen och koncernbalansräkningen

Revisionsberättelse

- Auktoriserad revisor Carl-Johan Kjellman, BDO Mälardalen AB
- Årsredovisningen publicerades den 27 februari 2026
- Fullständig revisionsberättelse återfinns i Havsfruns årsredovisning 2025, sid 46-50

Punkt 8 a. Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § ABL (2005:551) om huruvida årsstämman riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts

Till årsstämman i Havsfrun Investment AB, org.nr 556311-5939

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Havsfrun Investment AB (publ) under räkenskapsåret 2025 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 11 april 2024.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och den verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjer följs.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida riktlinjerna har följts. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 8 *Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i vissa publika aktieföretag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämman riktlinjer i allt väsentligt följs. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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.

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följs. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Havsfrun Investment AB (publ) under räkenskapsåret 2025 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 11 april 2024.

Stockholm den 18 februari 2026

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

Punkt 8 b: Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen

Styrelsens förslag till utdelning och avstämningsdag för utdelning

- Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 108 870 061 kr.
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2025 lämnas med 1,00 kr per aktie (totalt 12 105 940 kr) och att 96 764 121 kronor överförs i ny räkning.
- Förslaget motsvarar en direktavkastning om 6,9 % räknat på börskursen vid utgången av år 2025.
- Som avstämningsdag föreslås den 30 mars 2026. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag, beräknas utdelningen betalas ut från och med den 2 april 2026.

Punkt 9: Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter

- Det föreslås att styrelsen skall bestå av fyra styrelseledamöter och två styrelsesuppleanter.

Punkt 10: Val av styrelseledamöter samt revisor

- För tiden fram till utgången av årsstämman 2027, föreslås omval av Claes Werkell, Christian Luthman, Michaela Säterfält och John CF Tengberg till styrelseledamöter samt omval av Carl JA Tengberg och Jacob Werkell till styrelsesuppleant.
- Till styrelsens ordförande föreslås omval av Claes Werkell.
- Styrelsen föreslår att omvälja revisionsbolaget BDO Mälardalen AB till bolagets revisor för tiden fram till utgången av årsstämman 2027.

Punkt 11: Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor

- Till ordföranden föreslås inget arvode utgå.
- Till ledamoten Christian Luthman föreslås ett årligt arvode om 75 000 kronor.
- Till styrelseledamöterna John CF Tengberg och Michaela Säterfält föreslås ett årligt arvode om 50 000 kronor.
- Till styrelsesuppleanterna föreslås ett årligt arvode om 15 000 kronor.
- Revisionsarvode föreslås utgå enligt godkänd räkning.

Punkt 12: Beslut om styrelsens förslag till inlösenprogram

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att införa ett inlösenprogram enligt vilket högst 1 739 492 aktier av serie A och högst 2 500 000 aktier av serie B, dock sammanlagt högst 2 500 000 aktier, ska kunna inlösas till marknadspris.

Årsstämman föreslås därvid bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2027, ingå s.k. swap-avtal innebärande byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i swap-avtalet ska erbjuda de aktier som ligger till grund för swap-avtalet till inlösen. Beslut om inlösen ska fattas av bolagsstämman vid ett senare tillfälle.

Styrelsen anser att det, med beaktande av bolagets starka finansiella ställning, kan vara fördelaktigt att bolaget ges möjlighet att genom tredje part förvärva aktier i bolaget i syfte att skapa aktieägarvärde. Om inlösen av aktier kan ske med substansrabatt, det vill säga till ett marknadspris som understiger bolagets substansvärde, ökar substansvärdet för kvarvarande aktier. En nackdel med ett sådant förfarande är att det förvaltade kapitalet samt antalet utestående aktier samtidigt minskar.

Ett bemyndigande ger styrelsen möjlighet att agera om tillfälle uppkommer där fördelarna med en inlösen bedöms överväga nackdelarna. Vid fullt utnyttjande av bemyndigandet genom ingående av swap-avtal med efterföljande minskning av aktiekapitalet genom inlösen, vilket förutsätter ytterligare beslut av bolagsstämman, kan förhållandet mellan aktier av serie A och serie B komma att förändras enligt följande.

Om bemyndigandet utnyttjas uteslutande för inlösen av samtliga aktier av serie A kommer antalet aktier att uppgå till 10 366 448 aktier, samtliga av serie B, och det totala antalet röster att uppgå till 10 366 448. Om bemyndigandet utnyttjas uteslutande för inlösen av aktier av serie B kommer antalet aktier att uppgå till 9 605 940, varav 1 739 492 aktier av serie A och 7 866 448 aktier av serie B. Det totala antalet röster kommer då att uppgå till 25 261 368 varav 17 394 920 röster hänförliga till aktier av serie A och 7 866 448 röster hänförliga till aktier av serie B.

Punkt 13: Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen 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 vara begränsat på annat sätt än vad som följer av den vid 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 i enlighet med bolagets expansionsplaner.

Bemyndigande att vidta smärre justeringar

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen, eller den styrelsen utser, att vidta de smärre justeringar av årsstämmans beslut avseende förslagen ovan som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

