

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

Årsstämma 2022

3. Upprättande och godkännande av röstlängd

Preliminär röstlängd på årsstämman den 31 maj 2022

Aktieägare	Representeras genom	Biträde	Antal			Röster			Andel			
			A-aktier	B-aktier	Totalt	A-aktier	B-aktier	Totalt	Vid stämman		Av alla aktier	
									Aktier	Röster	Aktier	Röster
Invia S.A.	Werkell, Claes	-	1 134 580	4 269 650	5 404 230	11 345 800	4 269 650	15 615 450	76,11%	73,51%	44,64%	54,21%
Tenico Ltd	Israelsson, Jonas	-	232 600	585 000	817 600	2 326 000	585 000	2 911 000	11,51%	13,70%	6,75%	10,11%
Werkell, Claes	-	-	201 770	400 000	601 770	2 017 700	400 000	2 417 700	8,47%	11,38%	4,97%	8,39%
Delmar Werkell, Eva	Werkell, Claes	-	0	150 000	150 000	0	150 000	150 000	2,11%	0,71%	1,24%	0,52%
Werkell, Jacob	Werkell, Claes	-	1 320	87 000	88 320	13 200	87 000	100 200	1,24%	0,47%	0,73%	0,35%
Luthman, Christian	-	-	0	3 000	3 000	0	3 000	3 000	0,04%	0,01%	0,02%	0,01%
Gartell, Mikaela	Gartell, Håkan	-	0	30 000	30 000	0	30 000	30 000	0,42%	0,14%	0,25%	0,10%
Gartell, Håkan	-	-	0	1 700	1 700	0	1 700	1 700	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Israelsson, Jonas	-	-	0	1 600	1 600	0	1 600	1 600	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Tengberg, John CF	-	-	0	400	400	0	400	400	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Båve, Eric	-	-	1 100	0	1 100	11 000	0	11 000	0,02%	0,05%	0,01%	0,04%
Sv. Aktiesparares Riksf.	Linton, Sverre	-	20	200	220	200	200	400	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Karbrant, Michael	-	-	0	1 000	1 000	0	1 000	1 000	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
Gillholm, Leo	-	-	0	4	4	0	4	4	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Närvarande vid årsstämman			1 571 390	5 529 554	7 100 944	15 713 900	5 529 554	21 243 454	100,0%	100,0%	58,66%	73,75%
Totalt antal utgivna aktier			1 855 330	10 250 610	12 105 940	18 553 300	10 250 610	28 803 910				

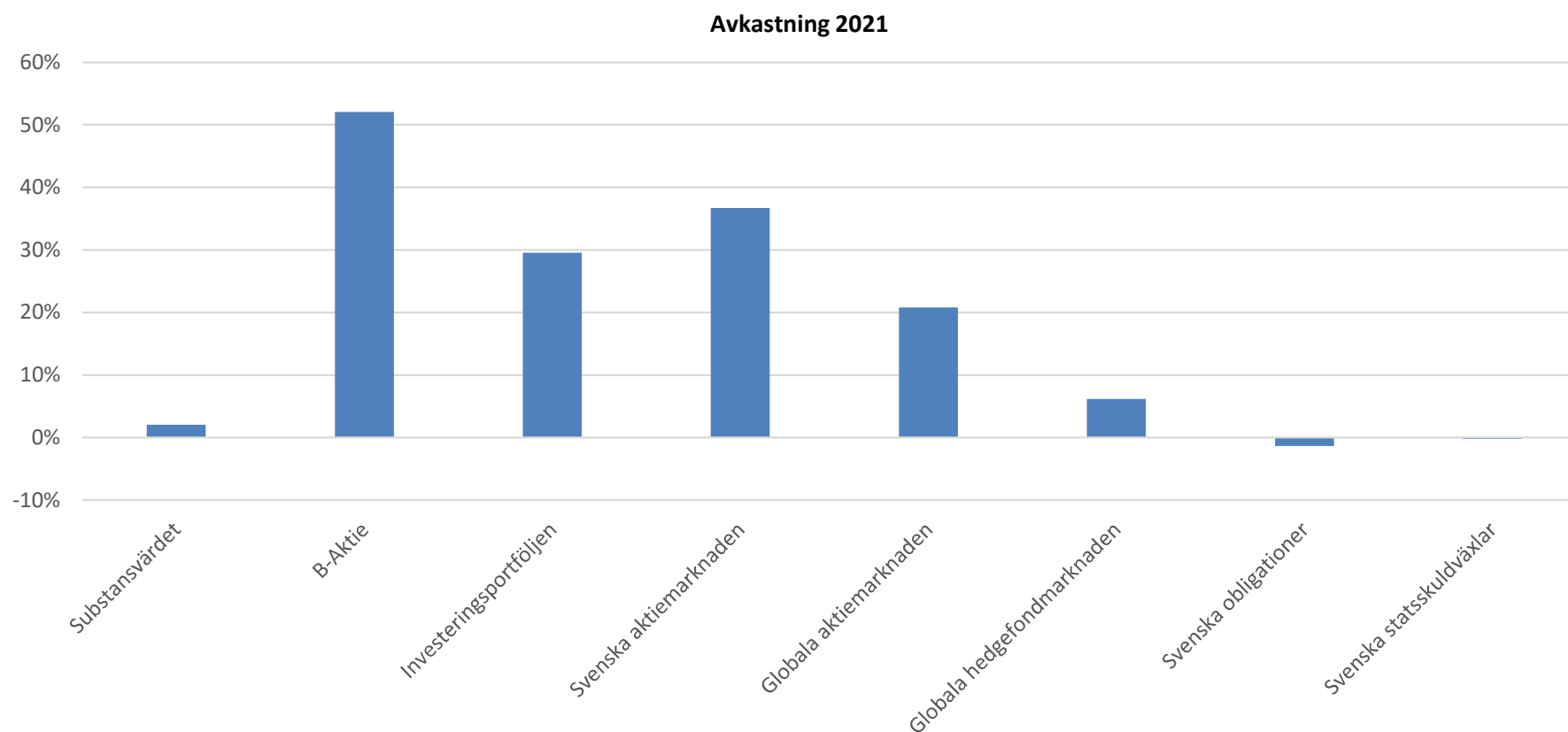
5. Godkännande av dagordningen

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. Beslut om:
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen
 - c) avstämningsdag för utdelning, för det fall stämman beslutar om vinstutdelning
 - d) ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
 - e) Godkännande av styrelsen rapport om ersättning till ledande befattningshavare
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor
10. Val av styrelseledamöter samt revisor
11. Beslut om styrelsens förslag till inlösenprogram
12. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler
13. Beslut om styrelsens förslag till ändring av bolagsordningen
14. Stämmans avslutande

Avkastning

Avkastning 2021

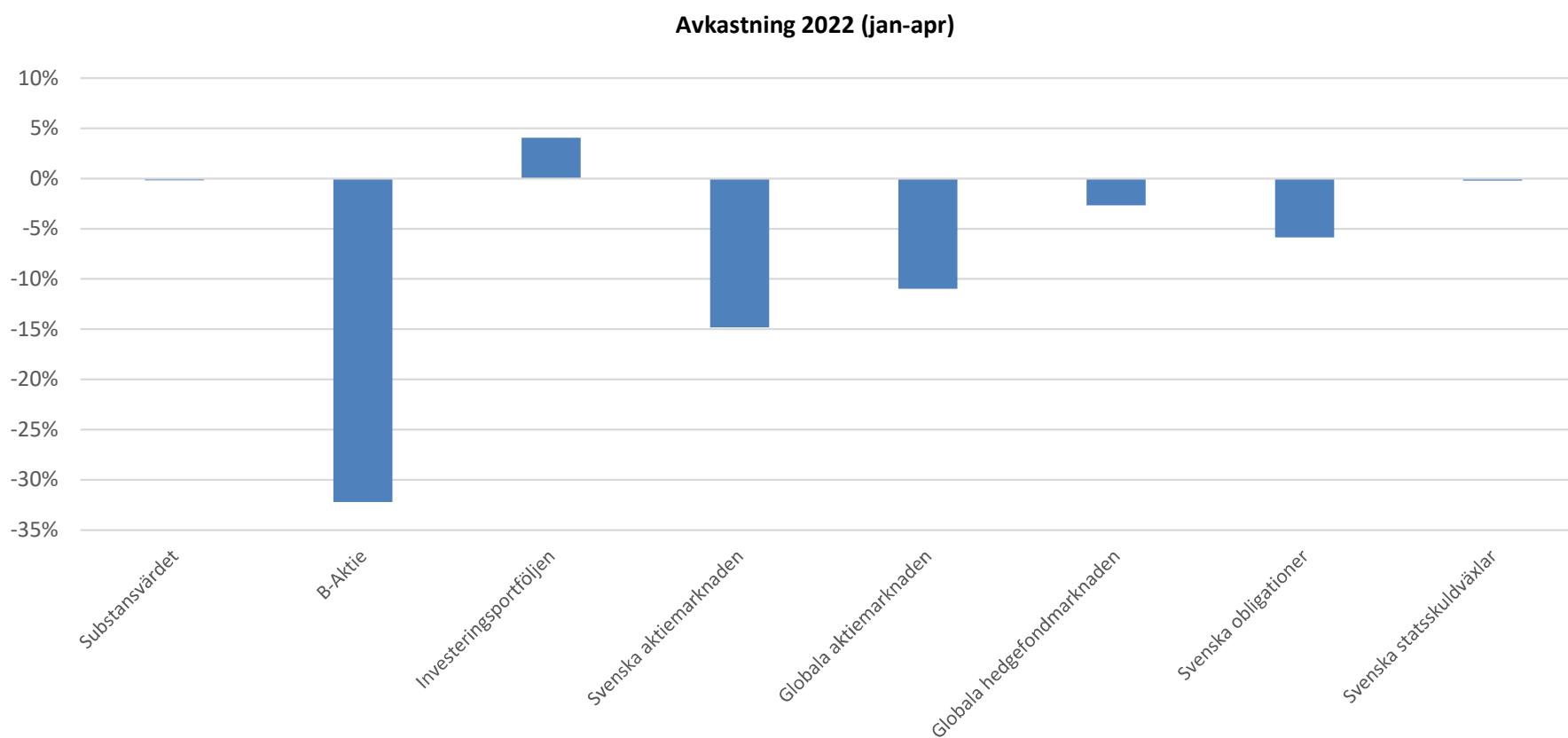
- Året 2021 präglades av stigande tillgångspriser. Den globala aktiemarknaden steg 20 % och den svenska aktiemarknaden steg 35 %.
- Det låga ränteläget och centralbankernas stimulansåtgärder har drivit upp tillgångspriserna.
- Investeringsportföljen, vilken gynnades av det positiva markandsklimatet, steg 30 %. Substansvärdet ökade 2,2 % (jus. för utdelning).
- Anledningen till att substansen utvecklats lägre än investeringsportföljen är främst att bolaget haft en låg investeringsgrad.



Avkastning

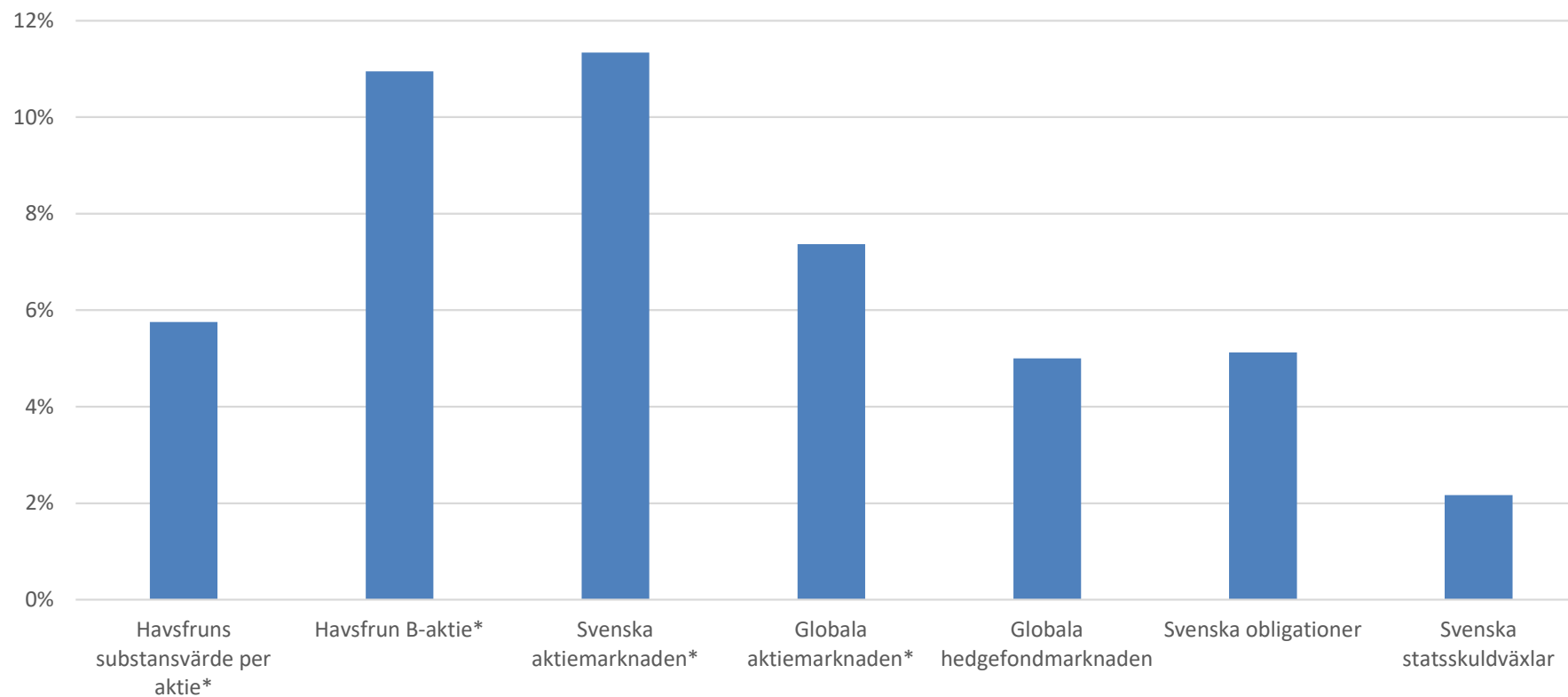
Avkastning 2022 (jan-apr)

- Ökad inflation och stigande ränteförväntningar har orsakat ett volatilt börsklimat, med fallande börser som följd.
- Under perioden sjönk aktiemarknaden mellan 10-15 %, hedgefonder och obligationer har minskat med några procent.
- Investeringsportföljen steg under perioden med 4 % och substansen var oförändrad. B-aktien sjönk med drygt 30 %.



Avkastning

Avkastning jan 1995 – apr 2022



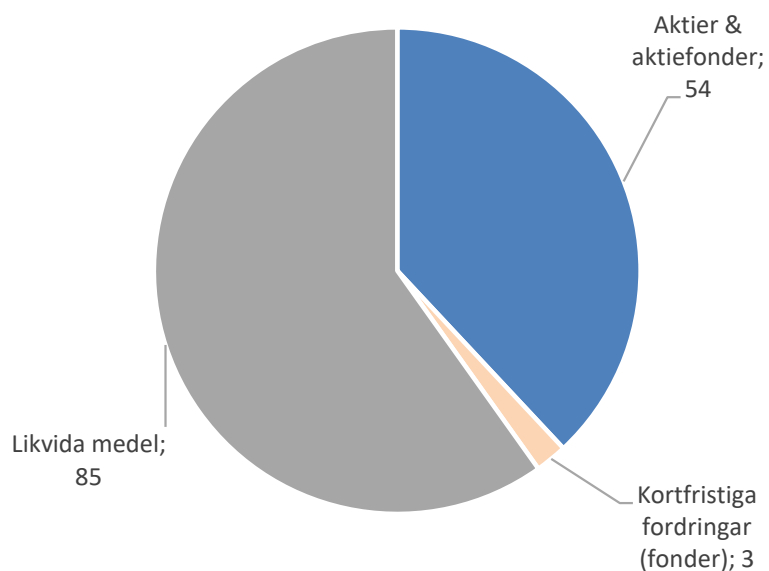
* Återinvesterad utdelning

Investeringsportföljen

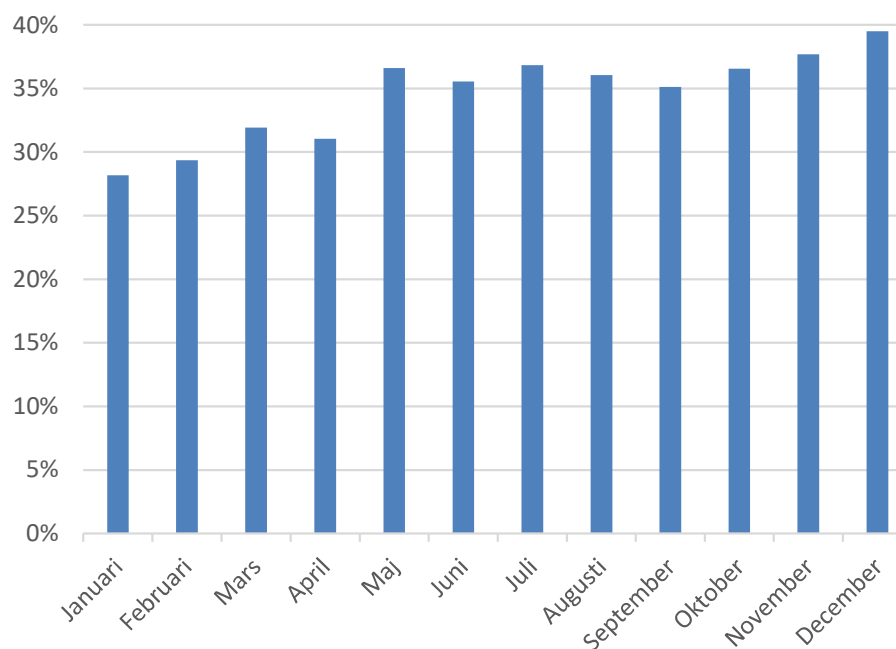
Innehav och investeringsgrad 2021

- Vid utgången av året uppgick substansvärdet till 141 mkr, varav likvida medel 85 mkr, aktier/aktiefonder 54 mkr och en kortfristig fordran 3 mkr
- Investeringsgraden har legat på ett genomsnitt om 35 % och vid utgången av året låg investeringsgraden på 38 %
- Den låga investeringsgraden har motivets av att bolaget velat behålla handlingsfriheten för strategiska förändringar
- Placeringarna kommer tills vidare att fortsatt inriktas på främst kortfristiga likvida placeringar för att upprätthålla den finansiella handlingsfriheten

Substansvärdet 31 december 2021, mkr



Investeringsgrad, %



*Investeringsportföljens storlek i förhållande till substansvärdet

Verksamheten

En bra väg till börsen i ett utmanande marknadsklimat

- Efter att ha sålt av tidigare investeringar söker Havsfrun efter nya och större affärsmöjligheter via samgående med en lämplig företagspartner. Till följd av att bolaget sedan 1994 verkat i en noterad miljö finns alla nödvändiga börsprocesser upparbetade. Samtidigt har bolaget ett eget kapital om cirka 140 miljoner och över 10 000 aktieägare. Detta skapar en bra grogrund för ett företag som tillsammans med Havsfrun vill expandera och verka i en börsnoterad miljö.
- Att direktnotera ett bolag på Stockholmsbörsen är en tidskrävande och dyr process. I dagens marknadsläge är dessutom tillgång till kapital begränsad och marknaden för nya noteringar har delvis stannat upp. Nasdaq Stockholm (börsen) ställer högre krav än de mindre listorna (handelsplattformarna), men de mindre listorna har sämre likviditet och innebär inte samma kvalitetsstämpel för bolagen.
- Förutsatt att samarbetet passar båda parter kan Havsfrun erbjuda en bra möjlighet till sammanslagning som en rak och effektiv väg framåt för ett bolag som vill vidareutvecklas ihop.

Varför samgående med Havsfrun?

VARFÖR EN BÖRSNOTERAD MILJÖ?	VARFÖR HAVSFRUN?
Ökad värdering och likviditet En börsnotering innebär i många fall ett ökat bolagsvärde och därtill erhåller aktieägarna daglig likviditet i aktien.	En bra alternativ väg till börsen En affär med Havsfrun kan innebära en mer effektiv och i många avseende snabbare väg till börsnotering än egen direktnotering.
Aktier som betalningsmedel Egna aktier kan användas som betalningsmedel för framtida bolagsförvärv.	Noterat på Nasdaq Stockholm I jämförelse med handelsplattformarna (Spotlight, First North m.fl.) kan Stockholmsbörsen erbjuda en bredare grupp av investerare samt ge bolaget bättre tillgång till de svenska och internationell kapitalmarknaderna.
Förbättrade kapitalanskaffningsmöjligheter Större tillgänglighet till kapitalmarknaderna för emittering av aktier och/eller obligationer. Därav bättre lånemöjligheter till lägre ränta	Börserfaren organisation En mindre organisation om tre medarbetare och en styrelse som besitter en lång erfarenhet från börsnoterad miljö samtidigt som bolagets övriga börsrutiner är på plats.
Personalvård Som noterat bolag är man mer attraktiv som arbetsgivare. Därtill skapas bättre möjligheter till incitamentprogram såsom options- och delägarprogram.	Ägarspridning med 10 000 aktieägare Bolaget uppfyller redan med god marginal börsens spridningskrav om antalet kvalificerade investerare och s.k. free float.
Ökad synlighet Att verka i en börsnoterad miljö innebär en utökad varumärkesexponering vilket ger en kvalitetsstämpel och ökad trygghet för potentiella kunder och leverantörer. Därtill blir bolaget mer känt hos allmänheten.	140 MSEK i kortfristiga placeringar - redo för expansion Tillgängligt kapital om 140 MSEK för snabb expansion utan tidskrävande och kostsam extern kapitalanskaffning, vilket i dagens strängare investeringsklimat kan vara en utmaning i sig. Bolaget har drygt 90 mkr i förlustavdrag, vilka ej är aktiverade i balansräkningen.

Verksamheten

Vad letar vi efter?

- Havsfrun söker investeringsmöjligheter över ett brett spektrum av målbolag. Bolagets vision är att hitta ett spännande nordiskt bolag med ett marknadsvärde på 500 miljoner kronor eller mer. Bransch spelar mindre roll. Viktigt däremot är att hitta ett bolag i tillväxt där Havsfrun kan bidra såsom ett väl fungerande börsnoterat bolag. Havsfrun har f.ö. 140 miljoner i likvida placeringar, vilket ger finansiell handlingsfrihet och utrymme för expansion.
- 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.

”Det gäller att sålla fram en ny partner som med Havsfrun kan ge 1+1=3”

- För att finna rätt målbolag arbetar Havsfrun brett vilket inkluderar, förutom egna sökningar, förslag bland annat från olika mellanhänder, såsom exempelvis företagsförmedlare. Havsfrun blir även kontaktade direkt från potentiella målbolag.
- Havsfrun har vid utvärdering och genomförande tillgång till ett upparbetat nätverk av legala- och finansiella rådgivare.

Hur skulle ett tänkt samgående kunna se ut?

- Noteringen ska präglas av ett fokus på att skapa gemensamma mervärden och ett långsiktigt aktieägarvärde. En affär förutsätter win-win för bägge parter. Såsom grundmodell är det tänkt att Havsfrun förvärvar 100 procent av målbolaget genom apportköp med nyemitterade aktier. Målbolaget blir genom detta ett helägt dotterbolag till Havsfrun. Det innebär att säljaren eller säljarna får ett betydande ägande och inflytande i det “nya” Havsfrun, sannolikt också en ny röstmajoritet i moderbolaget.
- En fristående kontant nyemission kan för övrigt också bli aktuell för att tillföra “nya” Havsfrun visst ytterligare kapital, om så anses nödvändigt.

Verksamheten

Erfaren organisation

Bolagets tre medarbetare och styrelse har en lång erfarenhet i publik miljö genom tre börsnoterade bolag i två länder med sammanlagt 25 000 aktieägare.

Medarbetare



Claes Werkell

- Arbetande styrelseordförande
- Anställd sedan 1989
- Inga övriga befattningar
- Jur. kand.



Jonas Israelsson

- VD
- Anställd sedan 2000
- Inga övriga befattningar
- Ek. mag.



Marcus Eriksson

- Investeringsansvarig
- Anställd sedan 2004
- Inga övriga befattningar
- Ek. mag.

Styrelse



Claes Werkell

- Styrelseordförande sedan 2017
- Ledamot sedan 1996
- Inga övriga uppdrag
- Jur. kand.



Håkan Gartell

- Styrelseledamot sedan 2001
- Styrelseordförande: AB PIHR mm
- Fil. kand. nationalekonomi mm



Christian Luthman

- Styrelseledamot sedan 2017
- Suppleant 2006-2016
- Advokat, delägare Wistrand Advokatbyrå



John CF Tengberg

- Styrelseledamot sedan 2021
- VD Kavalleriet AB
- Master of Management MIT och HEC

Verksamheten

Framtidsutsikter

- Dagens marknadsklimat har förändrats jämfört med situationen för ett halvår sedan. Vid den tiden var aktiviteten hög på transaktionsmarknaden och antalet noteringar slog nya rekord vilket sammantaget drev upp värderingsförväntningarna hos målbolagen.
- Idag är marknadsklimatet det omvända. Hög inflation och högre räntor har bidragit till fall på de finansiella marknaderna. Aktiviteten på transaktionsmarknaden är låg och marknaden för noteringar är utmanande och delvis stängd. Marknaden för kapitalanskaffning har även den stannat av, vilket försvårar läget för bolag som vill expandera eller är i behov av ytterligare kapital. Sammantaget har allt detta börjat driva ner värderingarna på många bolag.
- Mot bakgrund av rådande marknadsklimat och Havsfruns position som noterat bolag och finansiella ställning så ser vi nu ökade möjligheter till att kunna hitta ett spännande förvärv av ett kvalitetsbolag med goda utsikter för att skapa ett högre aktieägarvärde.

Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen

Revisionsberättelse

- ☐ Auktoriserad revisor Carl-Johan Kjellman, BDO Mälardalen AB
- ☐ Årsredovisningen publicerades den 29 april 2021
- ☐ Fullständig revisionsberättelse återfinns i Havsfruns årsredovisning 2021, sid 45-48

Framläggande av revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § ABL (2005:551) om huruvida de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt sedan föregående årsstämma har följts

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

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Havsfrun Investment AB under år 2021 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman den 17 juni 2020 respektive årsstämman den 21 april 2021.

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 verkställande direktören bedömer är nödvändigt för att tillse att riktlinjer följs.

Revisorernas 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 aktiemarknadsbolag. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämmans riktlinjer i allt väsentligt följts. Revisionsföretaget tillämpar ISQS 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesövningen och tillämplig 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 riktlinjer inte i allt väsentligt följts. 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 under 2021 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 17 juni 2020 respektive årsstämman den 21 april 2021.

Stockholm den 29 april 2022

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

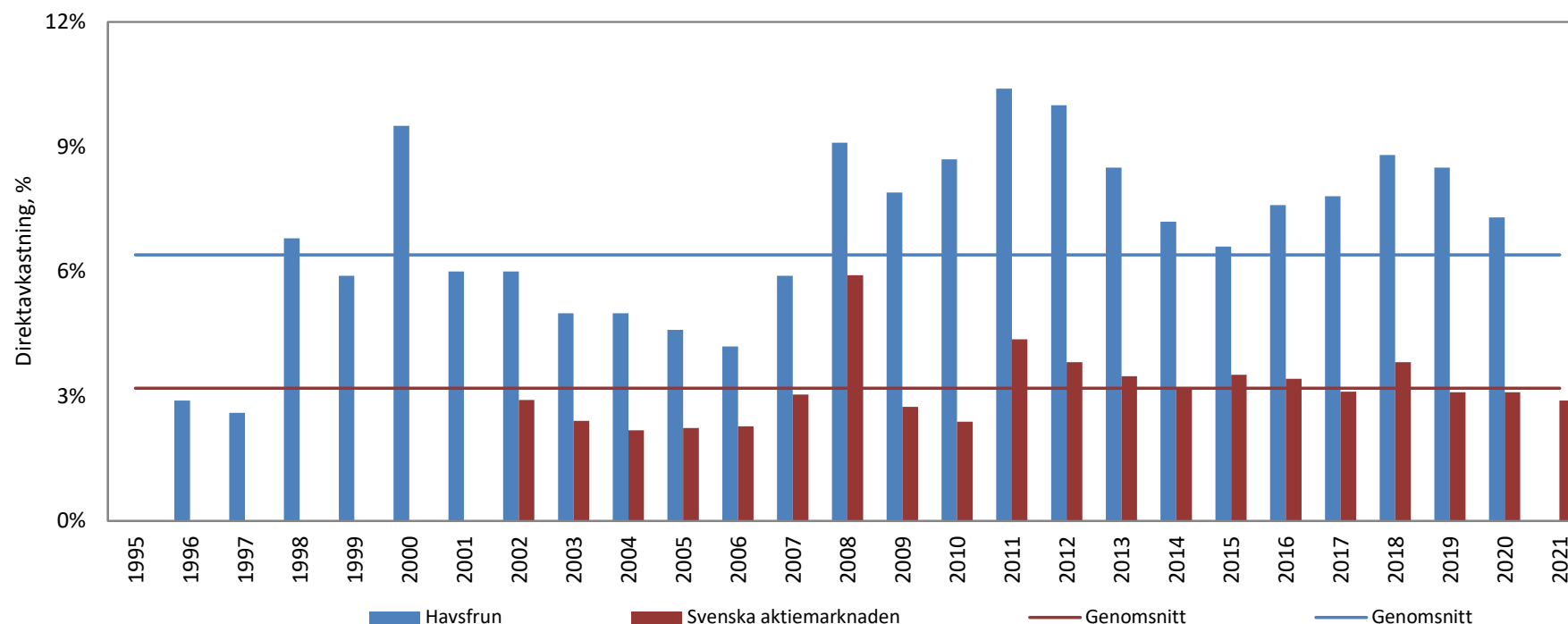
7 b-c. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen

Styrelsen föreslår

- att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2021
- att till årsstämman förfogande stående fria egna kapital om 47 631 422 kr överförs i ny räkning.

Huvudfrågan för Havsfrun är att göra någon form av allians med en strategisk partner som är intressant verksamhetsmässigt och som kan uppskattas av aktieägarna. Bolaget saknar inte intressenter, men allt måste granskas noggrant och det tar sin tid. Styrelsens uppfattning är att bibehållet bolagskapital nu är mer attraktivt för potentiella partners än om det reduceras genom utdelning. Styrelsen bedömer att det bibehållna kapitalet medför ett högre aktieägarvärde på sikt. Således föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2021.

Direktavkastning 1995 – 2021*



* Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2021

8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter

Det föreslås att styrelsen skall bestå av fyra styrelseledamöter, utan styrelsesuppleanter.

9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor

- Till ordföranden föreslås inget arvode utgå (föregående år inget arvode).
- Till envar av övriga ordinarie ledamöter föreslås arvodet uppgå till 105 000 kronor (föregående år 105 000 kr).
- Därutöver ersätts ledamöterna för eventuella rese- och logikostnader.
- Revisionsarvode föreslås utgå enligt godkänd räkning.

10. Val av styrelseledamöter samt revisor

- För tiden fram till utgången av årsstämman 2023, föreslås omval av Claes Werkell, Håkan Gartell, Christian Luthman och John CF Tengberg till styrelseledamöter.
- Till styrelsens ordförande föreslås omval av Claes Werkell.
- Styrelsen föreslår, i enlighet med revisionsutskottets rekommendation, att omvälja revisionsbolaget BDO Mälardalen AB till bolagets revisor för tiden fram till utgången av årsstämman 2023.
- Information om de personer som föreslås för omval till bolagets styrelse och om föreslagen revisor finns i årsredovisningen och på bolagets hemsida (www.havsfrun.se)

11. Beslut om styrelsens förslag till inlösenprogram

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att införa ett inlösenprogram enligt vilket högst 1 855 330 aktier av serie A och 2 500 000 aktier av serie B, dock sammanlagt högst 2 500 000 aktier, skall kunna inlösas till marknadspris. Årsstämman bemyndigar därvid styrelsen att intill nästkommande årsstämma vid ett eller flera tillfällen ingå s.k. swap-avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i swap-avtalet skall erbjuda de aktier som ligger till grund för swap-avtalet till inlösen. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma.

Styrelsen anser att det skulle vara en fördel om bolaget, som har en stark ekonomisk ställning, har möjlighet att uppdra åt tredje part att förvärva aktier i bolaget, för att därmed bidra till ett högre aktieägarvärde. Om inlösen av aktier kan ske med substansrabatt, dvs. till ett marknadspris som är lägre än substansvärdet, leder detta till att substansvärdet för kvarvarande aktier ökar. En nackdel är att det förvaltade kapitalet samtidigt minskar liksom antalet utelöpande aktier.

Ett bemyndigande ger styrelsen möjlighet att besluta om inlösen om tillfälle skulle yppa sig då fördelarna bedöms uppväga nackdelarna. Vid fullt utnyttjande av bemyndigandet om swap-avtal med efterföljande minskning av aktiekapitalet genom inlösen, vilket fordrar ytterligare beslut av bolagsstämma, kan förhållandet mellan aktier av de båda aktieslagen komma att förändras på följande sätt. Om bemyndigandet utnyttjas endast för förvärv av samtliga aktier av serie A kommer antalet aktier att uppgå till 10 250 610 aktier, samtliga av serie B, samt antalet röster uppgå till 10 250 610 röster, samtliga för aktier av serie B. Om bemyndigandet utnyttjas endast för förvärv av aktier av serie B kommer antalet aktier att uppgå till 9 605 940 aktier, varav 1 855 330 av serie A och 7 750 610 aktier av serie B, samt antalet röster att uppgå till 26 303 390 röster, varav 18 553 300 röster för aktier av serie A och 7 750 610 röster för aktier av serie B.

12. 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.

13. Beslut om styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen

För att ge styrelsen möjlighet och flexibilitet att utnyttja det under punkt 12 på dagordningen föreslagna emissionsbemyndigandet i enlighet med det angivna syftet föreslår styrelsen att årsstämman beslutar att ändra gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier i § 4, § 5 och § 6 första stycket i bolagets bolagsordning i enlighet med följande:

Punkt	Nuvarande lydelse	Förslagen lydelse
§ 4 Aktiekapital	Aktiekapitalet utgör lägst 40.000.000 kronor och högst 160.000.000 kronor.	Aktiekapitalet utgör lägst <i>60.000.000</i> kronor och högst <i>240.000.000</i> kronor.
§ 5 Antalet aktier	Antalet aktier skall vara lägst 8.000.000 och högst 32.000.000.	Antalet aktier skall vara lägst <i>12.000.000</i> och högst <i>48.000.000</i> .
§ 6 Aktieslag	Aktier kan utges i tre serier, serie A, Serie B och serie C. Röstvärdet för aktie av serie A skall vara tio röster och för serie B och C en röst per aktie. Aktier av serie A får utges till ett högsta antal om 5.000.000 och av serie B till ett högsta antal om 20.000.000 och serie C till ett högst antal om 15.000.000. <i>[Övriga delar av bestämmelsen lämnas oförändrade.]</i>	Aktier kan utges i tre serier, serie A, Serie B och serie C. Röstvärdet för aktie av serie A skall vara tio röster och för serie B och C en röst per aktie. Aktier av serie A får utges till ett högsta antal om 5.000.000 och av serie B till ett <i>antal motsvarande hela aktiekapitalet</i> och serie C till ett högst antal om 15.000.000. <i>[Övriga delar av bestämmelsen lämnas oförändrade.]</i>

