

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

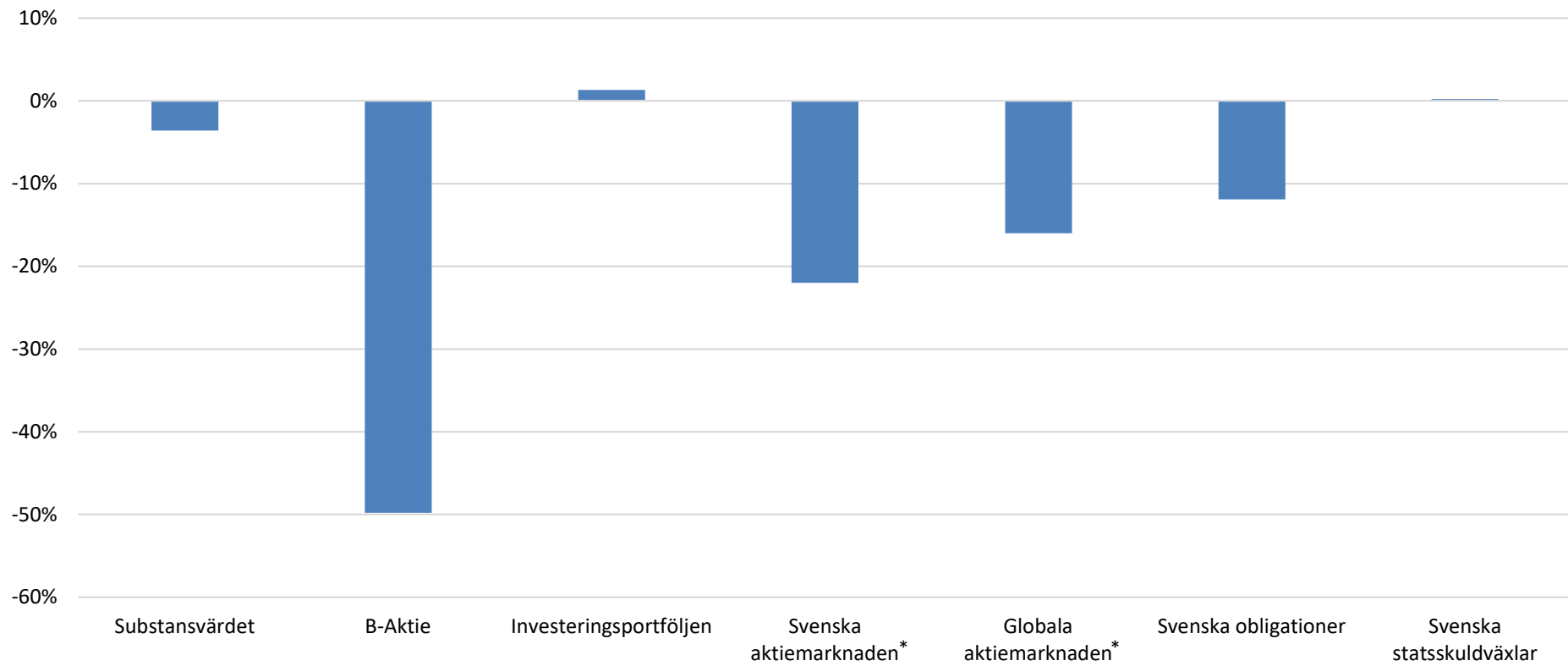
Årsstämma 2023

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 om huruvida de riktlinjer för ersättningen till ledande befattningshavare som gällt sedan föregående årsstämma har följts
 - d) styrelsens förslag till vinstutdelning och motiverat yttrande
 - e) Styrelsens rapport om ersättning till ledande befattningshavare
8. 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
9. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter
10. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor
11. Val av styrelseledamöter samt revisor
12. Beslut om styrelsens förslag till inlösenprogram
13. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler
14. Stämmans avslutande

Årets resultat

År 2022

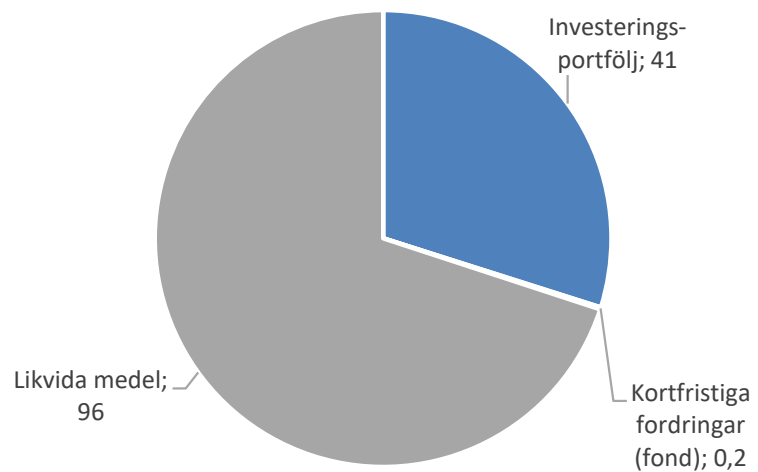


* Återinvesterad utdelning

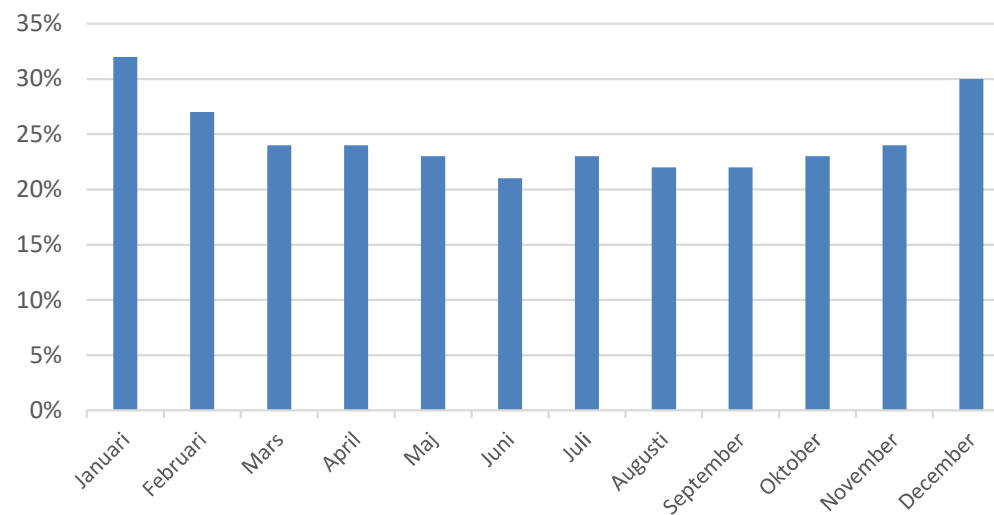
Investeringsportföljen

Investeringsportföljens innehav och investeringsgrad 2022

Substansvärdet 31 december 2022, Mkr

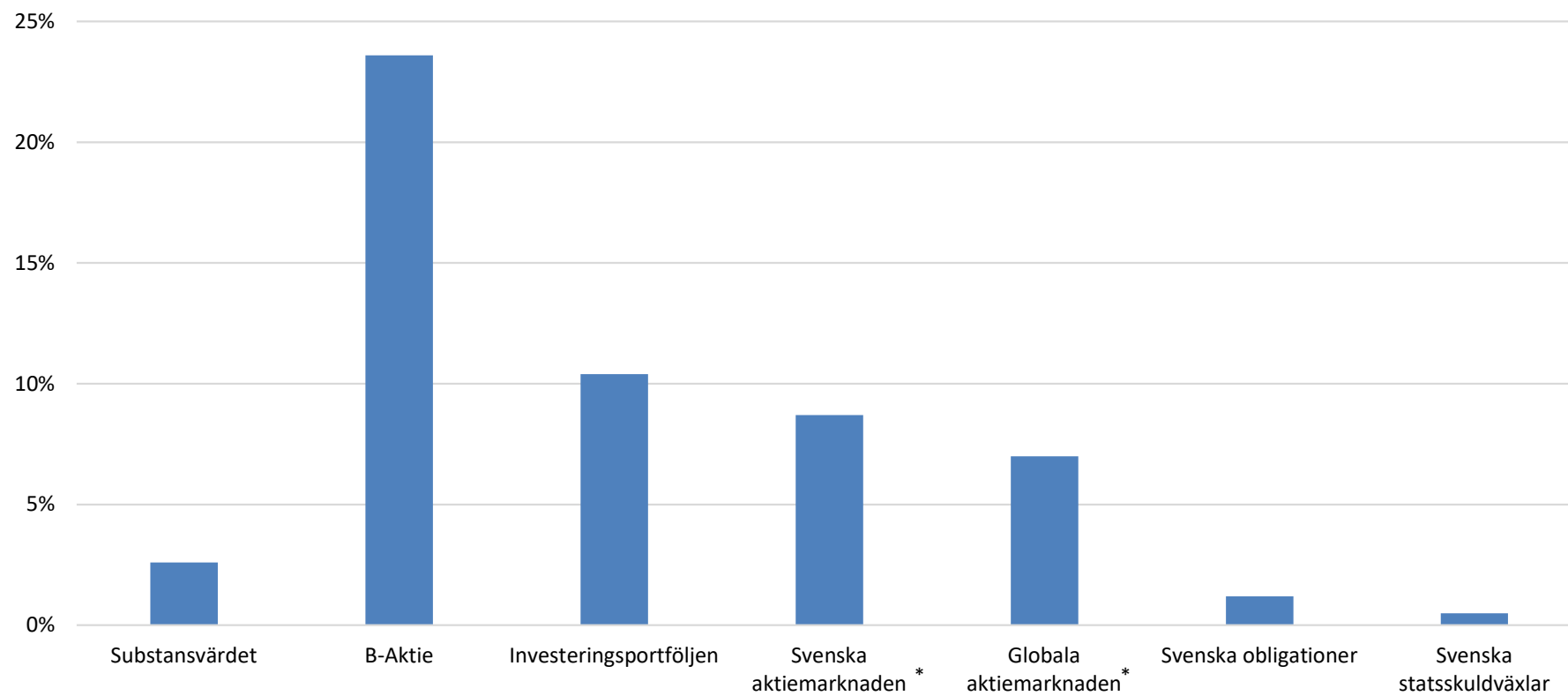


Investeringsgrad, %



Avkastning

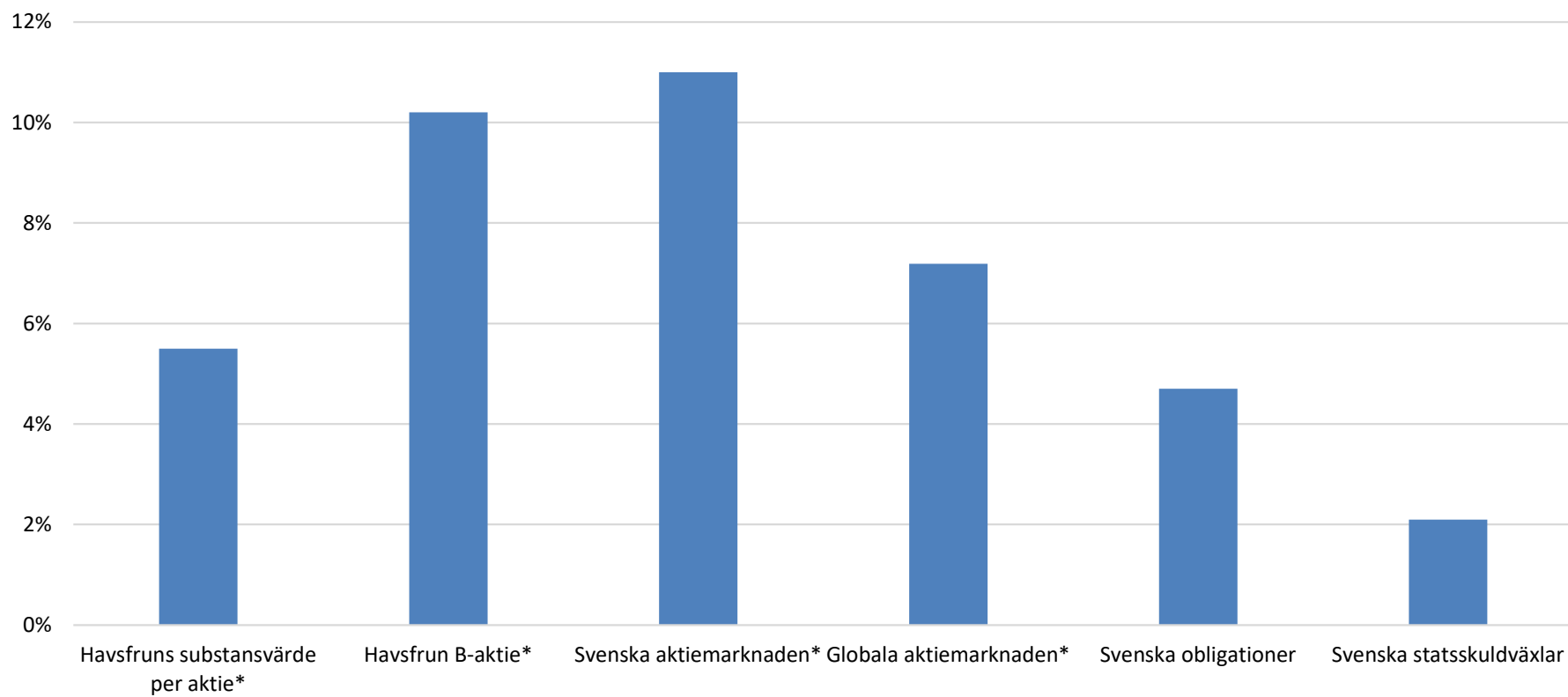
Avkastning 2023 (jan-mar)



* Återinvesterad utdelning

Avkastning

Avkastning januari 1995 – mars 2023



* Återinvesterad utdelning

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.
- 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 förlustavdrag i koncernen om ca 100 mkr (netto), 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.
- 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. 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 på senare tid. Tidigare var aktiviteten hög på transaktionsmarknaden och antalet noteringar var mycket hög vilket sammantaget drev upp värderingsförväntningarna hos målbolagen.
- Idag är marknadsklimatet det omvända. 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.

Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernredovisningen och koncernbalansräkningen

Revisionsberättelse

- ☐ Auktoriserad revisor Carl-Johan Kjellman, BDO Mälardalen AB
- ☐ Årsredovisningen publicerades den 1 mars 2023
- ☐ Fullständig revisionsberättelse återfinns i Havsfruns årsredovisning 2022, sid 41-44

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 2022 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman den 17 juni 2020.

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 2022 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 17 juni 2020.

Stockholm den 22 februari 2023

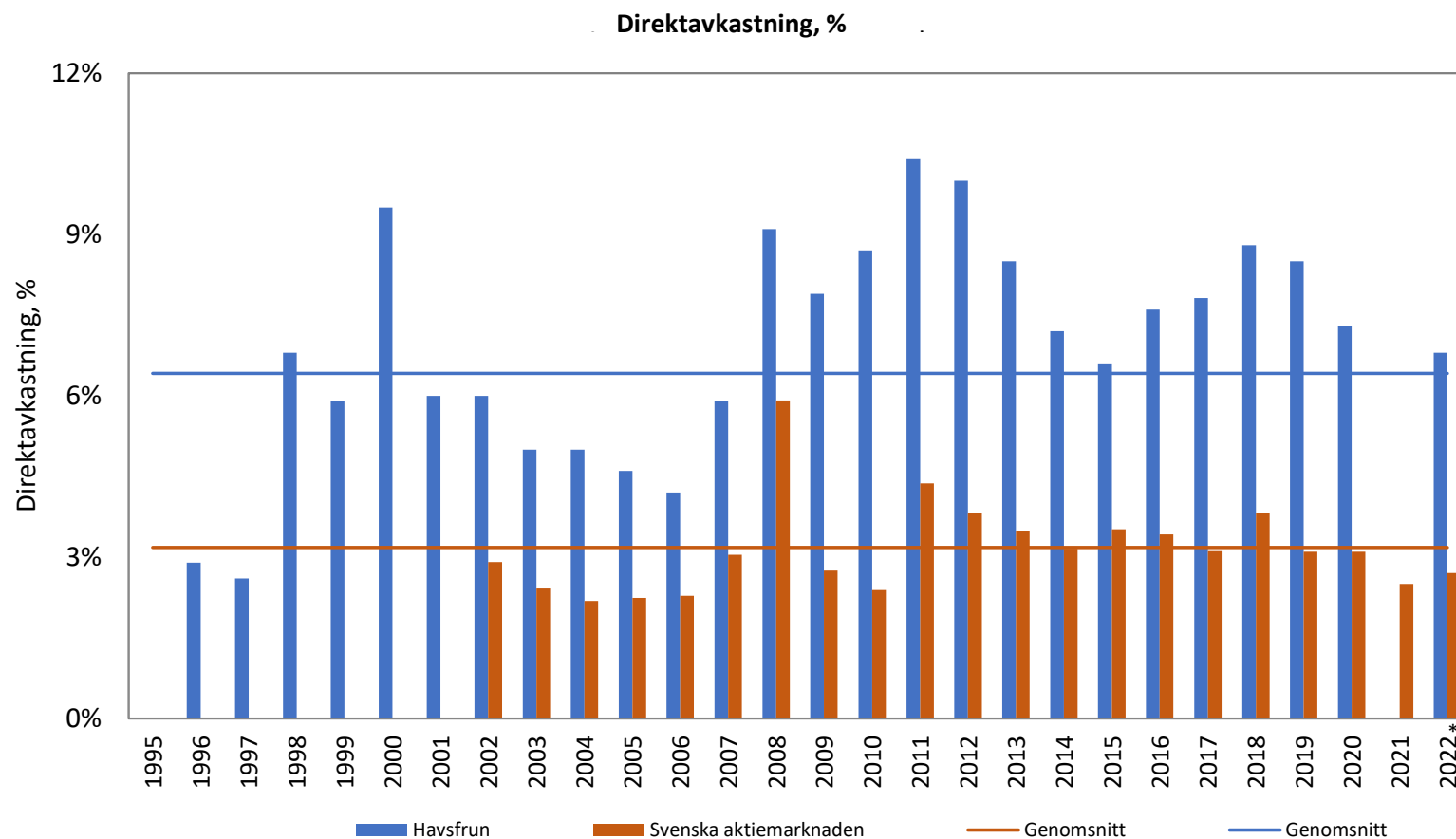
BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

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 42 605 149 kr.
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2022 lämnas med 1,00 kr per aktie (totalt 12 105 940 kr) och att 30 499 209 kronor överförs i ny räkning.
- Förslaget motsvarar en direktavkastning om 6,8 % räknat på börskursen vid utgången av år 2022.
- Som avstämningsdag föreslås den 24 april 2023. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag, beräknas utdelningen betalas ut från och med den 27 april 2023.



* Styrelsens förslag för verksamhetsåret 2022

Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter

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

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).
- Revisionsarvode föreslås utgå enligt godkänd räkning.

Val av styrelseledamöter samt revisor

- För tiden fram till utgången av årsstämman 2024, 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 2024.
- 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).

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.

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.

