

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

20
23

Årsredovisning 2023

År 2023 i sammandrag

2023

- Substansvärdet per aktie ökade med 0,7 %, inklusive återlagd utdelning (motsvarande period föregående år minskade 3,6 %)
- Substansvärdet den 31 december 2023 uppgick till 125,1 MSEK (136,2 MSEK), motsvarande 10,33 kr per aktie (11,25 kr per aktie)
- Koncernens resultat uppgick till 1,0 MSEK (-5,0 MSEK), motsvarande 0,08 kr per aktie (-0,42 kr per aktie)
- B-aktiens totalavkastning uppgick till 7,7 % (-49,8 %). Den 31 december 2023 var B-aktiens börskurs 14,94 kr (14,80 kr)
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2023 lämnas med 1,00 kr per aktie (1,00 kr), motsvarande en direktavkastning om 6,7 % (6,8 %)

Verksamhetsredovisning

Aktieägarinformation.....	4
Havsfrun i korthet.....	5
VD har ordet.....	6
Havsfruns B-aktie.....	8
Aktieägare och aktieägarstatistik.....	9
Medarbetare.....	10
Styrelse.....	11

Finansiell rapportering

Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport.....	12
Bolagsstyrningsrapport.....	14
Finansiella rapporter - koncernens räkningar.....	21
Koncernens redovisningsprinciper och noter.....	24
Finansiella rapporter - moderbolagets räkningar.....	36
Moderbolagets redovisningsprinciper och noter.....	39
Definitioner.....	43
Revisionsberättelse.....	45

Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA 2024

Årsstämman i Havsfrun Investment AB (publ), org.nr 556311-5939, äger rum torsdagen den 11 april 2024 kl. 13.30 hos Kanter Advokatbyrå, Engelbrektsgatan 3, Stockholm.

Rätt att delta och anmälan till stämman

Den som önskar delta i bolagsstämman ska:

- dels vara registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 3 april 2024, och
- dels ha anmält sitt deltagande i stämman till bolaget senast fredagen den 5 april 2024, helst före kl. 13.00, per post till Havsfrun Investment AB, Box 5855, 102 40 Stockholm, med e-post till info@havsfrun.se eller per telefon 08-506 777 00.

Vänligen lämna uppgift om namn, person- eller organisationsnummer, telefon dagtid samt eventuella biträden (högst två) i anmälan.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att få delta vid stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i aktieboken per onsdagen den 3 april 2024. Sådan registrering, som kan vara tillfällig, ska begäras hos förvaltare i god tid före detta datum. Rösträtsregistreringar som är verkställda hos Euroclear Sweden AB senast fredagen den 5 april 2024 beaktas vid framställning av aktieboken.

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud måste fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar vara tillgängliga vid bolagsstämman, och bör, för att underlätta inpasseringen vid stämman, skickas in till bolaget senast fredagen den 5 april 2024. Fullmakt får inte vara äldre än ett år, om det inte anges längre giltighetstid i fullmakten (dock högst fem år). Bolaget tillhandahåller fullmakts- och anmälningsformulär på bolagets hemsida (www.havsfrun.se) samt skickar dessa utan kostnad till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

UTDELNING

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 31 478 855 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr och att i ny räkning överförs 19 372 915 kr.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Informationstillfällen år 2024

- Årsstämma 2024: 11 april
- Delårsrapport 1 januari - 31 mars: 24 april
- Delårsrapport 1 januari - 30 juni: 21 augusti
- Delårsrapport 1 januari - 30 september: 23 oktober
- Substansvärderapport: lämnas månadsvis till börsen och media

Hemsida

All information som publicerats av Havsfrun finns på www.havsfrun.se

Informationskanaler

För att löpande erhålla bolagets finansiella rapporter och pressmeddelanden via e-post erbjuder bolaget en prenumerationstjänst som finns tillgänglig via www.havsfrun.se, eller genom att ringa bolaget 08-506 777 00.

Informationsmaterial

Tryckta årsredovisningar och delårsrapporter distribueras per post till de som begärt det. Enstaka beställningar kan göras via www.havsfrun.se, eller genom att kontakta bolaget på telefon, 08-506 777 00.

Övrig informaton

Detta är en kopia av originalversionen av Havsfrun Investment ABs årsredovisning 2023, vilken är upprättad i formatet för enhetlig elektronisk rapportering (ESEF) och finns tillgänglig på www.havsfrun.se.

Havsfrun i korthet

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är sedan år 1994 noterad på Nasdaq Stockholm. Per 31 december 2023 uppgick eget kapital till 125,1 MSEK och antal aktieägare uppgick till 9 087 st.

VERKSAMHETSINRIKTNINGEN

Havsfrun vill utvecklas genom ett samgående med ett större, välordnat bolag med intressant framtidsinriktad verksamhet som kan bidra till att Havsfrun expanderar och ökar lönsamheten samt aktieägarvärdet. Havsfrun söker samarbetsmöjligheter över ett brett spektrum av målbolag med visionen att hitta ett spännande nordiskt kvalitetsbolag, förmodligen med ett marknadsvärde på 500 Mkr eller mer, oberoende av bransch. Viktigt är att hitta ett bolag som vill fortsätta sin tillväxtresa på börsen, med Havsfrun som en börsnoterad plattform.

Havsfrun erbjuder en unik möjlighet för rätt bolag till en snabb notering på Nasdaq Stockholm genom sammanslagning med Havsfrun (s.k. omvänt förvärv).

HISTORIK

Fastighetsaffär

Genom det delägda Stockbox Holdings AB förvärfvar under år 1994 de båda nuvarande huvudägarna majoriteten i Fastighets AB Havsfrun av försäkringskoncernen Wasa. Havsfrun ägde då en fastighet och hade då ett eget kapital om ca 40 MSEK och vid utgången av år 2023 ett eget kapital om ca 125 MSEK. Fastigheten såldes med god vinst under år 1998 till AMF Pension. Fastighets AB Havsfrun ändrar sedan firmanamnet till AB Havsfrun, senare till Havsfrun Investment AB.

Investeringsbolag i Finland

År 1996 förvärfvade Havsfrun Capital AB röstmajoriteten i det finska börsnoterade investeringsbolaget Norvestia Abp av Meritabanken, nuvarande Nordea. Ett par år senare förvärfvas kontrollen i det finska noterade investeringsbolaget Neomarkka Abp av Metsäliitto-koncernen.

Genom fortsatta aktieköp blev Neomarkka Abp dotterbolag till Norvestia Abp i november 1999. Koncernens eget kapital inklusive minoritet uppgick därmed till ca 1,2 MDR SEK och antalet aktieägare i bolagen översteg 15 000. Tyngdpunkten hade förskjutits till Finland. År 2003 avyttras samtliga aktier i dotterbolaget Norvestia Abp inklusive aktierna i Neomarkka Abp till Kaupthing Bank. Havsfrun-koncernen minskar i storlek och samtidigt realiserar stora övervärden. Havsfruns verksamhet renodlas och förenklas och värdepappersförvaltningen (som tidigare drivits i finska dotterbolag) aktiveras inom den svenska koncernen under åren 2003/2004.

ULTIMAT MÅLSÄTTNING

Havsfruns ultimata mål är att på lång sikt uppnå samma avkastning som den globala aktiemarknaden förväntas uppnå på mycket lång sikt men med väsentligen mindre värdefall och snabbare återhämtning¹.

HISTORISK AVKASTNING 1995 - 2023

Bolagets substansvärde per aktie (justerat för återinvesterad utdelning) har under perioden 1 januari 1995 – 31 december 2023 haft en effektiv årsavkastning på 5,3 % och bolagets B-aktie (justerat för återinvesterad utdelning) har haft en effektiv årsavkastning om 9,4 % per år. Under samma period har MSCI AC World Index (den globala aktiemarknaden) (justerat för återinvesterad utdelning) haft en effektiv årsavkastning om 7,3 % per år.

Förvaltning i egen regi

Sedan år 2005 har Havsfrun förvaltat kapitalet i en globalt diversifierad investeringsportfölj främst med inriktning mot den globala hedgefondmarknaden. Portföljen har bestått av noggrant utvalda hedgefonder, vilka bolaget bedömt vara bland de främsta inom sin placeringsstrategi. Investeringsprocessen har skett i nära samarbete med stora, oberoende och globala rådgivningsbolag som är specialiserade på hedgefondmarknaden. Bolaget har haft ambitionen att på basen av sin förvaltningsorganisation och portföljens avkastning öka det förvaltade kapitalet i en eller annan form. En större förvaltarvolym skulle innebära en lägre omkostnadandel i bolaget.

Mot bakgrund av den gynnsamma tillväxten i riskfyllda tillgångsslag och den låga avkastningen för hedgefonder har det varit svårt att på basen av bolagets resultatutveckling attrahera externt kapital, trots portföljens överprestation mot hedgefondmarknaden. Den låga avkastningen på hedgefondmarknaden förväntas framöver vara låg och bolaget avyttrade placeringarna i hedgefonder under år 2020.

Bredare verksamhetsinriktning

Bolaget breddar verksamhetsinriktningen genom ändring av bolagets verksamhetsföremål i bolagsordningen (till samma lydelse som gällde före 2006) för att möjliggöra även nya typer av placeringar. Bolagets huvudfokus är numer att söka efter nya och större affärsmöjligheter som kan bidra till att bolaget expanderar och ökar lönsamheten samt aktieägarvärdet.

¹) Bolaget utgår beräkningsmässigt från den genomsnittliga avkastningen som den globala aktiemarknaden har uppnått under perioden 1900 - 2023. Under denna period har aktiemarknaden avkastat drygt 5 % per år i reala termer, vilket vi använder såsom väntevärde för aktiemarknadens genomsnittliga framtida avkastning. För definitioner se sid 43 alternativt på bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

VD har ordet

BÄSTA AKTIEÄGARE,

INVESTERINGSPORTFÖLJEN 2023

Året har präglats av marknadsoro kring hög inflation, höga räntor, höga energipriser, krig i Europa och Mellanöstern samt ett osäkert konjunkturläge. Trots dessa farhågor var det som helhet ett starkt börsår där den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index) steg med 20 % och den svenska aktiemarknaden (OMXSGI Index) steg med 17 %. Konsekvenserna av en hög inflation och ett högre ränteläge skapar fortsatt osäkerhet på den globala ekonomin och på de finansiella marknaderna framöver.

Bolagets investeringsportfölj ökade med 11 % under året och vid utgången av året bestod den av noterade aktier till ett värde om ca 14 Mkr, vilket motsvarar en investeringsgrad om ca 11 %. Årets genomsnittliga investeringsgrad uppgick till ca 32 %.

Substansvärdet ökade (justerat för återlagd utdelning) med 0,7 % under året och uppgick vid utgången av året till ca 125 Mkr, varav likvida medel uppgick till ca 83 Mkr, placeringar i noterade aktier till ca 14 Mkr och fordringar från avyttrade finansiella placeringar till ca 29 Mkr.

Den lägre utvecklingen av substansvärdet jämfört med investeringsportföljen beror delvis på den låga investeringsgraden, vilken motiverats av vår strävan att behålla handlingsfrihet för strategiska förändringar. I avvaktan på strukturella engagemang kommer placeringarna tills vidare att inriktas på främst likvida finansiella placeringar.

FRAMTIDSUTSIKTER

Havsfrun vill utvecklas genom ett samgående med ett större, välordnat bolag med intressant framtidsinriktad verksamhet som kan bidra till att Havsfrun expanderar och ökar lönsamheten samt aktieägarvärdet. Havsfrun söker samarbetsmöjligheter över ett brett spektrum av målbolag med visionen att hitta ett spännande nordiskt kvalitetsbolag, förmodligen med ett marknadsvärde på 500 Mkr eller mer, oberoende av bransch.

Viktigt är att hitta ett bolag som vill fortsätta sin tillväxtresa på börsen, med Havsfrun som en börsnoterad plattform. Med ca 125 Mkr i likvida placeringar ger Havsfrun dessutom en ny partner extra finansiell handlingsfrihet och mer utrymme för expansion.

En affär med Havsfrun förutsätter win-win för båda parter. Vi siktar på en sammanslagning genom ett apportköp med nyemitterade aktier i Havsfrun (s.k. omvänt förvärv*), där målbolaget blir ett helägt dotterbolag till Havsfrun. De nya ägarna – på grund av de två bolagens relativa storlek - träder in som huvudägare i koncernen. Detta ger målbolagets ägare en avgörande röstmajoritet i moderbolaget med ansvar för framtiden.

För att hitta rätt målbolag arbetar Havsfrun brett, inklusive egna sökningar och förslag från olika mellanhänder, såsom exempelvis företagsförmedlare. Bolaget har dessutom tillgång till ett brett nätverk av kvalificerade legala och finansiella rådgivare för att underlätta ett eventuellt samgående. Vi har under året aktivt arbetat med att stärka bolagets relationer med olika mellanhänder, såsom företagsförmedlare och investmentbanker. Detta ökar Havsfruns synlighet på marknaden och ökar inflödet av fördelaktiga affärsmöjligheter.

Under året har vi fört diskussioner med ett betydande antal bolag och noggrant utvärderat dessa. Havsfruns utvärderingsprocess av potentiella målbolag är djupgående för att säkerställa att de kan bidra till att skapa värde för Havsfruns aktieägare. Vi strävar efter att hitta en win-win-situation där både parter kan dra nytta av samarbetet. Bolagets höga krav på potentiella partners innebär att många förslag inte når upp till våra förväntningar och därför avfärdas. I flera andra fall så har motparten haft alltför höga förväntningar på sitt bolags värdering och realistiska framtidsprognoser för dess verksamhet. Detta har gjort det omöjligt att enas om bytesvillkoren, vilket också har lett till att affärssamtalen har avslutats. Det finns också andra kandidater som ter sig lockande men som väljer andra vägar, såsom en egen notering på en handelsplattform, eller skjuter upp sitt bolags börsnotering på framtiden.

För bolag som siktar på en egen börsnotering på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm) tar processen normalt sett ungefär ett år, under förutsättning att bolaget redan uppfyller vissa allmänna grundkrav. Detta inkluderar tiden för att uppfylla alla specifika noteringskrav, att ha alla nödvändiga börsfunktioner och personal på plats, samt hela ansökningsprocessen och slutligt godkännande av Nasdaq.

* En vanlig situation som kan leda till ett omvänt förvärv är när ett större icke-noterat företag låter sig förvärfvas av ett mindre noterat företag med avsikten att ta över det noterade bolagets marknadsnotering. Det noterade bolaget genomför vanligtvis en riktad nyemission, där emissionen är tillräckligt stor för att ge kontrollen över bolaget till de tidigare ägarna av det icke börsnoterade bolaget. På detta sätt kan det noterade bolaget besparas en hel del processer och kostnader som det innebär att gå in på börsen den traditionella vägen.

För många bolag, särskilt mindre sådana, är det svårt och komplicerat att genomföra en egen börsnotering. Detta tar mycket tid från företagsledningen, som helst vill fokusera på bolagets kärnverksamhet och tillväxt. Samtidigt är tillgången på nytt kapital generellt sett begränsad i dagens marknad, och marknaden för nya noteringar har därför delvis avstannat.

Med tanke på det rådande marknadsläget anser jag att Havsfrun erbjuder en unik möjlighet för rätt bolag till en snabb notering på Nasdaq Stockholm genom sammanslagning med Havsfrun (s.k. omvänt förvärv). Havsfrun har under många år etablerat väl fungerande rutiner för hantering av börsfunktionen, en bred bas av över 9 000 aktieägare och ett eget kapital på ca 125 Mkr i likvida placeringar. Detta skapar en stabil grund och en möjlighet för rätt bolag att genom en sammanslagning med Havsfrun relativt snabbt och förhållandevis enkelt uppnå en börsnotering på Nasdaq Stockholm.

Det nuvarande utmanande marknadsläget skapar kontinuerligt nya förutsättningar och möjligheter för spännande samarbeten. Med detta i åtanke ser jag fram emot resten av 2024 och de intressanta samtal vi kommer att ha med nya högkvalitativa företag som eftersträvar att verka på en börsnoterad aktiemarknad med Havsfrun och dess börsnotering som bas.



Jonas Israelsson
VD

Havsfruns B-aktie

BÖRSNOTERING

Havsfruns B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien ingår i segmentet, små bolag samt sektorn Finans. Aktiens kortnamn är HAV B och ISIN-koden är SE0000312043. Havsfruns B-aktie noterades år 1994 på dåvarande Stockholmsbörsens O-lista, antalet aktieägare uppgick då till ca 400 vilket kan jämföras mot 9 087 aktieägare vid utgången av år 2023.

ÄGARSTRUKTUR

Den enskilt största ägarkategorin utgörs av bolagets huvudägare där John Tengberg med närstående representerar 29,1 % av kapitalet och 37,2 % av röstetalet samt Claes Werkell med närstående representerar 28,5 % av kapitalet och 36,0 % röstetalet. För mer information om ägarstatistik se sidan 9.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet till 60,5 MSEK fördelat på totalt 12 105 940 aktier varav 1 855 330 A-aktier och 10 250 610 B-aktier. Bolagets A-aktier ger rätt till tio röster per aktie medan B-aktierna ger rätt till en röst per aktie. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika stor utdelning. För mer information om bolagets aktier och aktiekapital se not 18 på sidan 35.

SUBSTANSVÄRDERABATT/PREMIUM

Om substansvärdet överstiger bolagets börsvärde existerar en substansvärderabatt, omvänt en premie. Vid utgången av år 2023 handlades B-aktien till en premie i förhållande till substansvärdet om 44,9 %.

KURUTVECKLING & AKTIENS OMSÄTTNING

Vid utgången av året var B-aktiens börskurs 14,94 kr vilket ger en totalavkastning för år 2023 på 7,7 %. Handeln i B-aktien är begränsad jämfört med börsens större bolag. De flesta aktieägarna i Havsfrun har emellertid tämligen små innehav som kan omsättas ganska omgående. B-aktien lämpar sig bäst som långvarigt innehav. Både små och stora aktieägare i Havsfrun är historiskt sett långsiktiga, vilket framgår av att i genomsnitt drygt 20 % av aktierna omsatts årligen under de senaste fem åren.

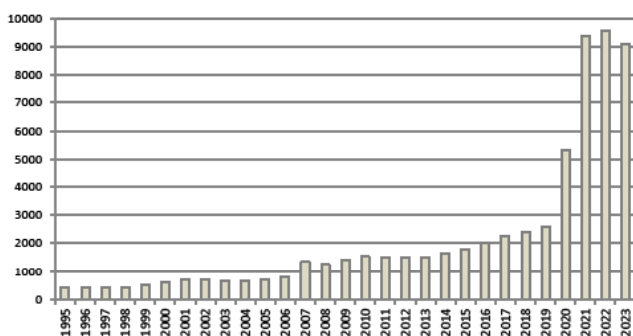
UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING

Styrelsen föreslår att utdelning för år 2023 lämnas med 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12,1 MSEK. Den föreslagna utdelningen på 1,00 kr per aktie motsvarar en direktavkastning om 6,7 %. Den genomsnittliga direktavkastningen under perioden 1995 - 2023 (inkl styrelsens förslag till utdelning för år 2023) uppgår till 6,7 %.

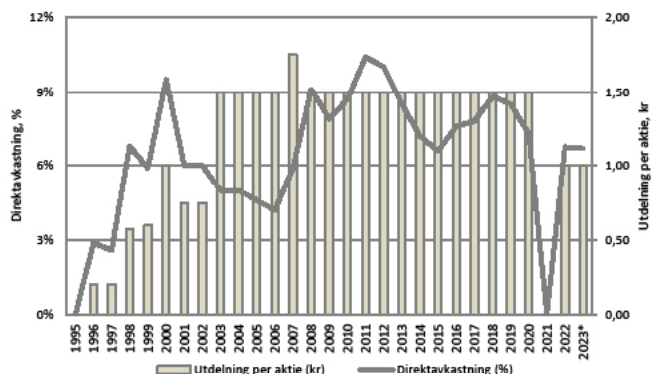
UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen.

Antal aktieägare 1995 - 2023



Utdelning och direktavkastning 1995 - 2023



* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2023

Aktieägare och aktieägarstatistik

DE 10 STÖRSTA ÄGARNA PER 31 DECEMBER 2023

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
John Tengberg med närstående	799 890	2 719 825	29,1 %	37,2 %
Claes Werkell med närstående	769 060	2 684 825	28,5 %	36,0 %
Banque Pictet & CIE (Europe) S.A.	94 900	-	0,8 %	3,3 %
Raija Alhonen	32 500	455 000	4,0 %	2,7 %
Göran Henrikson	65 000	-	0,5 %	2,3 %
SIX SIS AG	18 990	102 001	1,0 %	1,0 %
Conny Carlsson	-	197 482	1,6 %	0,7 %
SEB AB, Luxemburg Branch	1 110	110 000	0,9 %	0,4 %
Avanza Pension	-	119 545	1,0 %	0,4 %
Kjell Svensson	-	106 047	0,9 %	0,4 %
De 10 största ägarna tillsammans	1 781 450	6 494 725	68,4 %	84,4 %
Övriga	73 880	3 755 885	31,6 %	15,6 %
Totalt	1 855 330	10 250 610	100,0 %	100,0 %
Varav				
- utländskt ägande	1 483 263	5 224 766	55,4 %	69,6 %
- styrelsens ägande	769 060	2 719 925	28,8 %	36,1 %

ÄGARSTATISTIK PER 31 DECEMBER 2023

Storleksklass (antal aktieägare)	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
1 - 500 (7 893)	31 000	665 014	5,8 %	3,4 %
501 - 1 000 (516)	7 230	398 223	3,4 %	1,6 %
1 001 - 5000 (547)	23 430	1 130 944	9,5 %	4,7 %
5 001 - 10 000 (70)	7 990	492 887	4,1 %	2,0 %
10 001 - 15 000 (25)	2 360	303 974	2,5 %	1,1 %
15 001 - 20 000 (9)	550	159 290	1,3 %	0,6 %
>20 001 (27)	1 782 770	7 100 278	73,4 %	86,5 %
Totalt (9 087)	1 855 330	10 250 610	100,0 %	100,0 %

STORLEKSKLASS

Storleksklass	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Antal aktieägare med >10 000 aktier	75	72	77	77	74	60	62	61

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Händelse	Förändring i antal	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Nominellt värde/kvotvärde
1988 Aktiekapital vid bildandet	1 000	50 000	50 000	50 kr
1994 Nyemission	515 000	25 750 000	25 800 000	50 kr
1996 Fondemission	57 333	2 866 650	28 666 650	50 kr
1998 Apportemission	1 118 200	55 910 000	84 576 650	50 kr
1999 Indragning av aktier ägda av dottebolag	-312 514	-15 625 700	68 950 950	50 kr
2002 Inlösen av aktier	-34 850	-1 742 500	67 208 450	50 kr
2005 Inlösen av aktier	-72 175	-3 608 750	63 599 700	50 kr
2006 Split	11 447 946	-	63 599 700	5 kr
2007 Nyemission	200 000	1 000 000	64 599 700	5 kr
2008 Inlösen av aktier	-200 000	-1 000 000	63 599 700	5 kr
2010 Inlösen av aktier	-614 000	-3 070 000	60 529 700	5 kr

Medarbetare



Claes Werkell

Stockholm, född 1952

Styrelseordförande sedan 2017

Anställd inom koncernen sedan 1989

Övriga uppdrag och befattningar

Inga

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval

Styrelseledamot Havsfrun Investment AB 1994-2017

Styrelseledamot: Norvestia Abp 1996-2003

Vice ordförande: Neomarkka Abp 1998-2003

VD: Norvestia 2000-2003

Utbildning

Jur. kand. vid Stockholms universitet

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)

769 060 A-aktier och 2 684 825 B-aktier



Jonas Israelsson

Stockholm, född 1975

VD sedan 2017

Anställd inom koncernen sedan 2000

Övriga uppdrag och befattningar

Inga

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval

Vice VD Havsfrun Investment AB 2014-2017

Investeringsansvarig & VDs assistent Havsfrun Investment AB 2004-2014

Portföljförvaltare/Affärskoordinator Havsfrun Investment AB 2003-2004

Analytiker Norvestia Abp 2000-2003

Utbildning

Ekonomie magister vid Karlstads universitet

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB

1 600 B-aktier



Marcus Eriksson

Stockholm, född 1974

Chief Investment Officer (CIO) sedan 2014

Anställd inom koncernen sedan 2004

Övriga uppdrag och befattningar

Inga

Tidigare arbetslivserfarenhet, ett urval

Chefanalytiker Havsfrun Investment AB 2005-2014

Analytiker Havsfrun Investment AB 2004-2005

Analytiker/projektledare vid Fondmarknaden.se 1999-2002

Utbildning

Ekonomie magister vid Lunds universitet

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB

1 600 B-aktier

Styrelse



Claes Werkell

Stockholm, född 1952

Styrelseordförande sedan 2017

Övriga uppdrag och befattningar

Inga

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval

Styrelseledamot: Havsfrun Investment AB

Vice ordförande: Neomarkka Abp

VD och styrelseledamot: Norvestia Abp

Utbildning

Jur. kand.

Oberoende/beroende

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)

769 060 A-aktier och 2 684 825 B-aktier



Håkan Gartell

Stockholm, född 1946

Styrelseledamot sedan 2001

Övriga uppdrag och befattningar

Styrelseordförande: AB PIHR

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval

Styrelseordförande: Taurus Energi AB (publ) och A+ Science AB (publ)

Styrelseledamot: Norvestia Abp

Styrelsesuppleant: Neomarkka Abp

Utbildning

Fil.kand. nationalekonomi, kulturgeografi, statistik m.m.

Oberoende/beroende

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Utskott

Ledamot i Havsfrun Investment AB:s revisionsutskott

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)

31 700 B-aktier



Christian Luthman

Stockholm, född 1952

Styrelseledamot sedan 2017

Övriga uppdrag och befattningar

Advokat, delägare på Wistrand Advokatbyrå

Styrelseledamot: Christian Luthman Advokatbyrå AB och

Select Travel Aktiebolag

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval

Styrelsesuppleant Havsfrun Investment AB

Styrelseordförande: Varsity Capital Group AB

Styrelseledamot: Bird & Bird, Administration AB, Bird & Bird AB, Bird & Bird Partners AB och Bird & Bird Service AB

Styrelsesuppleant: Bössviken Consulting AB och OP Operations

Instrument Aktiebolag

Utbildning

Jur. kand.

Oberoende/beroende

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Konsulteras dock vid vissa tillfällen i skattefrågor, särskilt internationella skattefrågor.

Utskott

Ordförande i Havsfrun Investment AB:s revisionsutskott

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB

3 000 B-aktier



John CF Tengberg

Stockholm, född 1987

Styrelseledamot sedan 2021

Övriga uppdrag och befattningar

VD Kavalleriet AB

Tidigare styrelseuppdrag, ett urval

Styrelsesuppleant Havsfrun Investment AB

Utbildning

B.Sc. inom Finansiell Ekonomi, M.Sc. inom Management

Oberoende/beroende

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Utskott

Ledamot i Havsfrun Investment AB:s revisionsutskott

Aktieinnehav i Havsfrun Investment AB (med närstående)

400 B-aktier

Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport

Styrelsen och verkställande direktören för Havsfrun Investment AB (publ), organisationsnummer 556311–5939, får härmed avge årsredovisning, koncernredovisning och bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2023. Det helägda dotterbolaget Havsfrun Capital AB är vilande. Räkenskaperna avser koncernen om inget annat anges. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 11 april 2024 för fastställande.

VERKSAMHETSÅRET 2023

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet per aktie ökade med 0,7 %, justerat för återlagd utdelning, under år 2023 (samma period föregående år minskade 3,6 %). Den 31 december 2023 beräknas det totala substansvärdet till 125,1 MSEK (136,2 MSEK) motsvarande 10,33 kr per aktie (11,25 kr per aktie).

INVESTERINGSPORTFÖLJEN

Investeringsportföljen² ökade med 10,8 % under år 2023. Under samma period steg den globala aktiemarknaden (MSCI AC World Index) med 20,1 % och den svenska aktiemarknaden (OMXSGI Index) steg med 17,1 %. Den 31 december 2023 bestod investeringsportföljen av noterade aktier till ett värde om 13,9 MSEK. Vid utgången av året uppgick investeringsgraden till 11,1 %.

B-AKTIE

B-aktiens totalavkastning uppgick till 7,7 % (-49,8 %) under år 2023. Den 31 december 2023 var börskursen på Havsfruns B-aktie 14,94 kr (14,80 kr). B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 44,6 % (premie 31,6 %) i förhållande till substansvärdet.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat under perioden 1 januari - 31 december 2023 uppgick till 1,0 MSEK (-5,0 MSEK), motsvarande 0,08 kr per aktie (-0,42 kr per aktie).

FINANSIELL STÄLLNING

Den 31 december 2023 uppgick koncernens likvida medel (kassa och bank) till 82,7 MSEK (95,6 MSEK) och soliditeten uppgick till 99,0 % (99,1 %). Per den 31 december 2023 uppgick koncernens balansomslutning till 126,4 MSEK (137,5 MSEK), varav eget kapital uppgick till 125,1 MSEK (136,2 MSEK).

VALUTAEXPONERING

Vid utgången av år 2023 uppgick värdet av noterade aktier, likvida medel och fordringar i utländsk valuta till 26,0 MSEK. Bolaget har för närvarande valt att inte neutralisera utländsk valuta genom valutaterminer innebärandes att värdet på bolagets tillgångar i utländsk valuta varierar på grund av förändringar i valutakurser.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt kopplade till bolagets investeringsportföljs värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser.

Det aktuella utmanande marknadsläget har skapat en stor osäkerhet i omvärlden vilket bidrar till oförutsägbara kortsiktiga fluktuationer på de finansiella marknaderna. Den globala ekonomin påverkas fortsatt av hög osäkerhet med geopolitiska spänningar och krig.

Havsfruns investeringsportfölj har ingen materiell direkt exponering mot Ukraina eller Mellanöstern eller krigens omedelbara effekter. En indirekt påverkan till följd av volatila finansiella marknader, högre råvarupriser, inflation, osäkerheter i den globala ekonomin och ett högt ränteläge kan dock vara väsentlig och kan komma att påverka bolagets investeringsportfölj över tid.

För en mer utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering, se not 13 (sida 32).

INTERN KONTROLL

Bolagets principer för intern kontroll behandlas närmare i bolagsstyrningsrapporten på sid 17.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

För information om Havsfruns aktie och ägarförhållanden se sidorna 8 och 9 samt not 18 (sida 35).

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver de transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare som framgår av not 7 (sida 27) har inga transaktioner med närstående skett.

² Avkastning på bolagets finansiella placeringar i SEK före bolagets omkostnader. Placeringarna har under året bestått av noterade aktier och aktiefonder. För definitioner se sid 43 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

FEM ÅR I SAMMANDRAG

KONCERNEN	2023	2022	2021	2020	2019
Totalt substansvärde, KSEK	125 076	136 175	141 229	155 992	191 520
Substansvärde per aktie, kr	10,33	11,25	11,67	12,89	15,82
Total utdelning, KSEK*	12 106	12 106	-	18 159	18 159
Utdelning per aktie, kr*	1,00	1,00	-	1,50	1,50
Substansvärdets utveckling per aktie**	0,7 %	-3,6 %	2,2 %	-9,1 %	1,9 %
Börsvärde, MSEK	180 863	179 168	357 125	248 172	214 275
Börskurs vid årets slut (B-aktien), kr	14,94	14,80	29,50	20,50	17,70
Årets högsta kurs (B-aktien), kr	26,40	35,00	36,50	21,20	19,90
Årets lägsta kurs (B-aktien), kr	10,00	12,58	20,50	14,50	16,30
Totalavkastning (B-aktien), %	7,7 %	-49,8 %	51,2 %	24,3 %	13,3 %
Direktavkastning, %*	6,7 %	6,8 %	-	7,3 %	8,5 %
Substansrabatt (+), premium (-)	-44,9 %	-31,6 %	-152,9 %	-59,1 %	-11,9 %
Omsatt antal B-aktier	1 728 691	2 489 137	4 613 899	2 591 089	982 655
Omsättningshastighet, %	14,3 %	20,6 %	38,1 %	21,4 %	8,1 %
Antal aktier (A- och B-aktier)	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Genomsnittligt antal aktier (A- och B-aktier)	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940	12 105 940
Aktiekapital, KSEK	60 530	60 530	60 530	60 530	60 530
Antal aktieägare, st	9 087	9 559	9 360	5 322	2 594
Årets resultat, KSEK	980	-5 026	3 396	-17 369	3 965
Resultat per aktie, kr	0,08	-0,42	0,28	-1,43	0,33
Soliditet, %	99,0 %	99,1 %	99,1 %	99,2 %	98,6 %

* Styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2023

** Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning

För definitioner se sid 43 eller bolagets hemsida www.havsfrun.se/investerare/definitioner/

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2023

BOLAGSSTYRNING INOM HAVSFRUN INVESTMENT AB (förhållande till Svensk kod för bolagsstyrning, årsredovisningslagen m.m.)

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.

Bolaget tillämpar Koden. De principer i Koden som bolaget avviker från kommer att förklaras närmare med angivande av vilken lösning som har valts och motiveringen för det. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Bolagets bolagsstyrningsrapport 2023 är översiktligt granskad av bolagets revisor.

AVVIKELSER FRÅN KODEN M.M.

Bolaget har under 2023 avvikit från Koden när det gäller valberedning, se vidare under rubriken Nomineringsprocess/Valberedning nedan. Bolaget har inte begått någon överträdelse av Nasdaqs regelverk eller av god sed på aktiemarknaden under räkenskapsåret 2023.

BOLAGSORDNING, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Bolagsordningen stadgar att bolaget är ett publikt bolag, vars 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. Havsfruns aktuella bolagsordning i sin helhet finns på bolagets hemsida, www.havsfrun.se.

Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet till 60 529 700 kronor fördelat på totalt 12 105 940 aktier varav 1 855 330 A-aktier och 10 250 610 B-aktier. Enligt bolagsordningen kan bolaget ge ut aktier av serie A, serie B och serie C. Vid omröstningen på bolagsstämma medför varje A-aktie tio röster och varje B- respektive C-aktie en röst. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och 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, se vidare paragraf 14 Inlösenförbehåll i bolagets bolagsordning. Bolaget har för närvarande inga C-aktier utgivna.

Vid utgången av 2023 hade Havsfrun totalt 9 087 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 84,4 % av rösterna och 68,4 % av kapitalet. Claes Werkell med närstående representerar 28,5 % av kapitalet och 36,0 % av röstetalet och John Tengberg med närstående representerar 29,1 % av kapitalet och 37,2 % av röstetalet. Mer information om Havsfruns aktie och aktieägare lämnas i årsredovisningen.

BOLAGSSTÄMMA OCH BOLAGSSTÄMMANS BESLUTANDERÄTT

Bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande genom att rösta i betydande frågor. Vid årsstämman, som hålls senast sex månader efter verksamhetsårets utgång, fastställs det gångna årets bokslut, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer samt behandlas övriga lagstadgade ärenden. Mellan bolagsstämmorna är styrelsen bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen utser verkställande direktör.

Tid och ort för årsstämma samt information om aktieägars rätt att få ärende behandlat på årsstämma meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämma offentliggörs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämma och annonsering görs i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Samtliga erforderliga dokument inför bolagsstämma finns tillgängliga på bolagets hemsida senast tre veckor före bolagsstämman äger rum.

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken och som till bolaget anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt totala innehav av aktier i bolaget. Biträde åt aktieägare får följa med vid stämman om aktieägare anmäler detta.

ÅRSSTÄMMA 2023

Årsstämman 2023 ägde rum den 20 april 2023 på Kanter Advokatbyrå, Engelbrektsgränd 3, Stockholm. Aktieägare, ombud eller biträden som var närvarande vid stämman representerade 73,7 % av rösterna och 58,7 % av kapitalet. Havsfruns styrelse, ledning och revisor var närvarande vid årsstämman. Protokollet fanns tillgängligt på bolagets hemsida inom två veckor efter stämman. De fullständiga besluten från årsstämman finns på bolagets hemsida www.havsfrun.se.

Vid årsstämman 2023 beslutades bland annat:

Redovisningshandlingar, vinstdisposition och ansvarsfrihet

Årsstämman fastställde resultat- och balansräkningarna för räkenskapsåret 2022. Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att för verksamhetsåret 2022 lämna utdelning med 1,00 kr per aktie. Årsstämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2022.

Val av styrelse och revisor

Årsstämman beslutade om omval av styrelseledamöterna Claes Werkell, Håkan Gartell, Christian Luthman och John CF Tengberg. Till styrelsens ordförande omvaldes Claes Werkell. Till revisor omvaldes BDO Mälardalen AB, med auktoriserade revisorn Carl-Johan Kjellman som huvudansvarig för revisionen.

Styrelsearvode

Årsstämman beslutade att inget arvode ska utgå till styrelsens ordförande och att till envar av övriga styrelseledamöter ska utgå arvode med 105 000 kronor. Revisionsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.

Ersättningsrapport

Årsstämman godkände styrelsens ersättningsrapport.

Inlösenprogram

Styrelsen bemyndigades att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma ingå s.k. swap-avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i swap-avtalet ska erbjuda de aktier som ligger till grund för avtalet till inlösen. Sammanlagt ska högst 2 500 000 aktier kunna inlösas till marknadspris. Beslut om inlösen ska fattas av kommande bolagsstämma.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler

Styrelsen bemyndigades 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 var begränsat på annat sätt än vad som följer av den vida var tid gällande bolagsordningens gränser för antalet aktier respektive aktiekapitalet.

Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelser 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 enligt med bolagets expensionsplaner.

NOMINERINGSPROCESS/VALBEREDNING

Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning har en valberedning inte ansetts behövlig. Förslag avseende val av ordförande vid årsstämma, styrelseval samt om arvode åt styrelseledamöterna och revisorerna lämnas därför av bolagets större aktieägare och presenteras i kallelse till årsstämma samt på bolagets hemsida. Bolaget avviker således från Kodens regler avseende valberedning. Förslag eller synpunkter beträffande nominering av styrelseledamöter eller styrelsens arvoden kan lämnas till styrelsens ordförande under bolagets adress.

STYRELSE

Styrelsens uppgift och arbete

Styrelsen utses av årsstämman med en mandatperiod fram till och med slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen

(för gällande bolagsordning se bolagets hemsida www.havsfrun.se) ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter.

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och ska dessutom fatta beslut i strategiska frågor samt fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsens arbete följer en årlig plan. Varje sammanträde med styrelsen följer en dagordning, som tillsammans med bakomliggande dokumentation distribuerats till styrelseledamöterna inför varje styrelsemöte. Styrelsen behandlar generellt frågor av väsentlig betydelse såsom:

- Fastställande av arbetsordning för styrelsen och instruktion för verkställande direktör. Styrelsens arbetsordning beskriver formerna för styrelsens arbete, arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt revisionsutskottets arbetsuppgifter.
- Fastställande av befogenhets- och attestordning. Befogenhets- och attestordningen omfattar både administrationen och placeringsverksamheten.
- Fastställande av årsredovisning och delårsrapporter.

Det ankommer i första hand på styrelsens ordförande att leda styrelsens arbete på ett effektivt sätt. Styrelseordföranden följer verksamhetens utveckling och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet ska kunna utövas i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Förutom att leda styrelsens arbete följer ordföranden koncernens löpande utveckling genom kontinuerliga kontakter med verkställande direktören i strategiska frågor.

Styrelsen är beslutsför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Styrelseordförande ska se till att styrelsen sammanträder när så behövs, med beaktande av att styrelsesammanträden ska hållas regelbundet. Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt sex gånger per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträden sammankallas vid behov. Besluten i styrelsen baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Styrelsens arbete utvärderas årligen under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens ledamöter

Styrelseledamöternas mandatperiod löper fram till årsstämman 2024. Till styrelseledamöter har utsetts Håkan Gartell, Christian Luthman, John CF Tengberg och Claes Werkell (tillika ordförande). Samtliga styrelseledamöter presenteras närmare på sid 11 i årsredovisningen.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Styrelsen genomför internt en gång per år en systematisk utvärdering av styrelsen under ledning av styrelsens ordförande. Under utvärderingen ges ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial samt sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet. I likhet med vad som framkommit vid tidigare års utvärderingar bedömdes styrelsearbetet

fungera mycket bra. Samtliga ledamöter ansågs bidra på ett konstruktivt sätt till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget och diskussionerna har präglats av öppenhet och dynamik.

Dialogen mellan styrelsen och ledning har uppfattats som mycket god. Styrelseordföranden presenterar resultatet av utvärderingen för samtliga styrelsemedlemmar.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs även en formell utvärdering av den verkställande direktören under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens arbete under 2023

Under år 2023 har styrelsen haft sju protokollförda möten, varav ett konstituerande. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen nedan. Inför styrelsemöten har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Vid styrelsemötena har behandlats bolagets resultat och ställning samt delårs- och årsredovisningar, liksom marknadsbedömningar, affärsverksamhetens inriktning och organisationsfrågor.

FÖRETAGSLEDNING

Jonas Israelsson är bolagets verkställande direktör och presenteras närmare på sid 10 i årsredovisningen. Verkställande direktören ansvarar för bolagets löpande förvaltning. För verkställande direktörens beslutsrätt beträffande investeringar samt finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler. Bolagets ordförande, Claes Werkell, är anställd av bolaget och ansvarar för utvecklingen av placeringsverksamheten samt strategiska frågor.

UTSKOTT

I jämförelse med många andra börsbolag är bolagets verksamhet av liten omfattning och styrelsen består därför av endast fyra personer. De flesta styrelsefrågor kan med fördel behandlas av styrelsen i sin helhet och behovet av särskilda utskott är därmed litet. Styrelsen anser det mest effektivt och ändamålsenligt att styrelsen i sin helhet deltar i ärenden som berör ersättningar till ledande befattningshavare. Något ersättningsutskott har därför inte inrättats, utan hela styrelsen fullgör ersättningsutskottets uppgifter i enlighet med Kodens regler. Styrelsen har dock inrättat ett revisionsutskott för att strukturera, effektivisera och kvalitetssäkra arbetet inom revisionsområdet. Utskottens ledamöter utses årligen vid det konstituerande styrelsemötet.

Revisionsutskott

I revisionsutskottet ingår samtliga styrelsens ledamöter utom styrelseordföranden. Revisionsutskottet består av Christian Luthman (ordförande) samt Håkan Gartell och John CF Tengberg. Revisionsutskottet övervakar bolagets finansiella rapportering samt effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet granskar och övervakar vidare revisorns opartiskhet och självständighet samt biträder vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Under verksamhetsåret 2023 har revisionsutskottet sammanträtt två gånger, med närvaro av ledamöterna och av bolagets revisor. Någon ersättning för arbetet i revisionsutskottet har inte utgått.

RIKTLINJER FÖR BESTÄMMANDE AV ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2020 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Havsfruns företagsledning. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits och omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets strategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av bolagets strategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera rätt medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Formerna av ersättning

Ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, pensionsförmåner och andra förmåner. Den fasta lönen ska motsvara den lön som utgår till motsvarande ledande befattningshavare i jämförbara bolag. Ingen rörlig lön eller prestationsrelaterad ersättning ska utgå. För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 12 % av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 % av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsåldern ska normalt vara 65 år.

Styrelsens närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invalid år	Befattning	Närvaro år 2023	Arvode 2023, tkr	Beroende i förhållande	
					till bolaget och bolagsledningen *	till större aktieägare *
Claes Werkell	1994	Ordförande	7/7	-	Ja	Ja
Håkan Gartell	2001	Ledamot	7/7	105	Nej	Nej
Christian Luthman	2006	Ledamot	7/7	105	Nej	Nej
John CF Tengberg	2021	Ledamot	7/7	105	Nej	Ja
Summa				315		

* Beroendeförhållande enligt Svensk kod för bolagsstyrning

Andra förmåner består av en sjukvårdsförsäkring. Denna förmån får för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgå i sedvanligt begränsad omfattning. Bolagsstämman kan därutöver, och oberoende av dessa riktlinjer, besluta om exempelvis långsiktiga incitamentsprogram. Några långsiktiga incitamentsprogram förekommer inte.

Upphörande av anställning

Uppsägningstiden ska i normalfallet vara högst sex månader oavsett om uppsägningen sker på initiativ av bolaget eller befattningshavaren. Avgångsvederlag ska inte förekomma.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer ska lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktas genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, utvärdera och genomföra riktlinjerna

Styrelsen beslutar om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget, varvid jämförelse ska ske med jämförbara bolag. Styrelsens ledamöter är, med undantag för styrelsens ordförande, oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare, i den mån de berörs, och de ska inte heller delta i styrelsens kommande översyn härav.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

REVISOR

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år. Havsfrun ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst samma antal revisorssuppleanter. Till revisor eller revisorssuppleanter ska utses auktoriserade revisorer eller registrerat revisionsbolag.

Vid årsstämman 2023 valdes till revisor för tiden till och med årsstämman 2024 det registrerade revisionsbolaget BDO Mälardalen AB och som huvudansvarig revisor omvaldes auktoriserade revisorn Carl-Johan Kjellman. Bolagets revisor rapporterar löpande, om så behövs, gjorda iakttagelser till styrelsen. Innan årsbokslut fastställs rapporterar revisorn muntligen och i sedvanlig revisions-PM till styrelsen i sin helhet om sitt arbete och gjorda iakttagelser. Revisorn granskar översiktligt även delårsrapporten för det tredje kvartalet.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING I SAMBAND MED DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Enligt Koden ska styrelsen lämna en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med 6 kap. 6 § årsredovisningslagen, och är därmed avgränsad till intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

BESKRIVNING AV HUR DEN INTERNA KONTROLLEN OCH RISKHANTERINGEN ÄR ORGANISERAD

Kontrollmiljö

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. Bolagets styrelse har etablerat tydliga arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete och styrelsens utskott. En viktig del i styrelsens arbete är att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande regler, riktlinjer och ramverk relaterade till finansiell rapportering. Dessa inkluderar bland annat Styrelsens arbetsordning, Instruktion om arbetsfördelning mellan styrelsen och den verkställande direktören, Instruktion om ekonomisk rapportering till styrelsen samt Instruktion rörande Befogenhet, attest och utanordning. Syftet med dessa regler är bland annat att skapa grunden för en god intern kontroll. Reglerna följs upp och omarbetas löpande samt kommuniceras ut till samtliga medarbetare som är involverade i den finansiella rapporteringen.

Styrelsen utvärderar löpande verksamhetens prestationer och resultat genom ett ändamålsenligt rapportpaket innehållande verksamhets- och resultatutfall, analys av nyckeltal samt annan väsentlig operationell och finansiell information. Styrelsen har under 2023 övervakat systemen för riskhantering och intern kontroll. Dessa system syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar och förordningar och är effektiv samt att den ekonomiska rapporteringen är tillförlitlig. Styrelsen har tagit del av och utvärderat rutinerna för redovisning och ekonomisk rapportering samt följt upp och utvärderat de externa revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende.

Styrelsen har två gånger under 2023 haft genomgång med revisorn varav en gång fått en skriftlig rapport. Därutöver har styrelsen fått en revisionsrapport i samband med delårsrapporten 1 januari - 30 september 2023.

Styrelsen beslutade, efter att ha utvärderat behovet av internrevision, under 2022 om att upphöra med internrevisionen. Styrelsen har under 2023 utvärderat om det finns behov av att ompröva detta ställningstagande. Mot bakgrund av bolagets begränsade storlek, verksamhet och risk anser styrelsen att kostnaderna för en sådan internrevision inte är motiverade eller behövliga. Styrelsens arbete och rutiner beträffande den interna kontrollen anses av styrelsen vara tillräckliga.

Riskbedömning

Bolaget arbetar fortlöpande och aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras på ett ändamålsenligt sätt inom de ramar som fastställts. I riskbedömningen beaktas exempelvis väsentliga balans- och resultatposter där väsentliga fel skulle kunna uppkomma. I bolagets verksamhet finns dessa risker i huvudsak i posterna fonder och andra aktierelaterade instrument, valutaterminer och övriga fordringar. Vidare beaktas krav på ändrade rutiner i anledning av förändringar i skatte- eller redovisningslagstiftning eller andra externa och interna faktorer som påverkar bolagets riskexponering. Riskbedömningen resulterar i förekommande fall i åtgärder och uppdaterade rutiner för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering.

Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturer utformas för att hantera de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Dessa kontrollstrukturer består dels av en organisation med tydliga roller som möjliggör en effektiv, och ur ett internkontrollperspektiv lämplig, ansvarsfördelning, dels av specifika kontrollaktiviteter syftande till att upptäcka eller att i tid förebygga risker för fel i rapporteringen. Exempel på kontrollaktiviteter är bland annat tydliga beslutprocesser och beslutsordningar för väsentliga beslut (till exempel investeringar, avtal, avyttringar, reserveringar, etcetera), resultatanalyser och andra analytiska uppföljningar, avstämningar och automatiska kontroller i för den finansiella rapporteringen väsentliga IT-system.

Information och kommunikation

Bolagets väsentliga styrande dokument avseende den finansiella rapporteringen, i form av regler, riktlinjer och manualer, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras internt via relevanta kanaler, såsom interna möten. För kommunikation med externa parter finns en informationspolicy som anger riktlinjer för hur denna kommunikation bör ske. Syftet med reglerna är att säkerställa att bolagets informationsskyldighet sker på ett korrekt och ändamålsenligt sätt.

Uppföljning

Uppföljning av att den interna kontrollen som är ändamålsenlig och fungerar såsom avsett, görs löpande av bolagets styrelse. Styrelsen har en fastlagd årlig process som säkerställer att lämpliga åtgärder vidtas med avseende på de eventuella brister som konstaterats.

HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Substansvärdet minskade med 1,4 % under januari månad. Per den 31 januari 2024 uppgick substansvärdet till 123,4 MSEK, motsvarande 10,19 kr per aktie.

FRAMTIDA UTVECKLING

Med anledningen av svårigheten av att bedöma den framtida utvecklingen på de finansiella marknaderna kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen i koncernens substansutveckling framöver. Bolaget planerar dock tills vidare att förädla investeringsportföljen i linje med bolagets målsättning och strategi med de riskmandat som är beslutade av styrelsen.

ÅRSTÄMMA 2024

Årsstämma hålls torsdagen den 11 april 2024 kl 13.30 hos Kanter Advokatbyrå, Engelbrektsgatan 3, Stockholm.

UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens policy är att framöver försöka hålla en rimligt jämn och stabil utdelning som långsiktigt och genomsnittligt följer substansutvecklingen.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 31 478 855 kr. Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr och att i ny räkning överförs 19 372 915 kr.

Moderbolagets fria egna kapital	31 478 855 kr
Föreslagen utdelning 1,00 kr/aktie	12 105 940 kr
I ny räkning överförs	19 372 915 kr

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Med anledning av styrelsens förslag till årsstämman 2024 om beslut om vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen. Förutsatt att årsstämman 2024 beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut om vinstutdelning (styrelsen föreslår en vinstutdelning om 1,00 kr per aktie, sammanlagt 12 105 940 kr) kommer 19 372 915 kr att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

Verksamhetens art och omfattning framgår av bolagsordningen och avgivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i bolaget och koncernen medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som är förenade med bedrivande av näringsverksamhet.

Bolagets och koncernens konjunkturberoende avviker inte från vad som i övrigt förekommer inom branschen. Styrelsen bedömer att bolaget och koncernen efter föreslagen vinstutdelning kommer att ha ett tillräckligt stort bundet eget kapital i förhållande till verksamhetens storlek.

Styrelsen har beaktat Bolagets och koncernens konsolideringsbehov genom en allsidig bedömning av Bolagets och koncernens ekonomiska ställning och Bolagets och koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Bolagets och koncernens ekonomiska situation framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2023. Bolagets soliditet uppgår till 88,7 % (89,5 % för räkenskapsåret 2022). Koncernens soliditet uppgår till 99,0 % (99,1 % för räkenskapsåret 2022). Bolagets och koncernens soliditet avviker inte från vad som är förekommande inom branschen och i bolag och koncerner av liknande storlek och ålder. Bolagets finansiella instrument värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS och bolaget har härmed bokat orealiserade undervärden om 2,9 MSEK (se not 11, sida 28). Bolagets egna kapital har således minskat med detta belopp. Den föreslagna vinstutdelningen äventyrar inte bolagets eller koncernens förmåga att göra de investeringar som bedömts erforderliga. Förslaget är vidare förenligt med upprättad likviditetsbudget enligt vilken bolaget och koncernen förväntas klara oväntade händelser och tillfälliga variationer i betalningsströmmarna i rimlig omfattning. Bolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget och koncernen kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget och koncernen förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt.

Styrelsen har tagit hänsyn till bolagets och koncernens ställning i övrigt. Styrelsen har därvid även tagit hänsyn till alla kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning och som inte har beaktats inom ramen för bedömningen av bolagets och koncernens konsolideringsbehov och likviditet.

Bland de förhållanden som styrelsen beaktat märks sådana händelser och omständigheter som bolaget lämnat uppgift om i den i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 intagna förvaltningsberättelsen. Även händelser och omständigheter som hänför sig till tidpunkter efter räkenskapsåret 2023 har härvid beaktats.

Med hänvisning till vad som anförts ovan, bedömer styrelsen att vinstutdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

ÅRSREDOVISNINGENS GODKÄNNANDE

Styrelsen har godkänt denna koncernredovisning, med räkenskapsår som slutar den 31 december 2023, den 21 februari 2024 för offentliggörande. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 11 april 2024 för fastställande. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förord-

ning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 21 februari 2024

Claes Werkell
Ordförande

Håkan Gartell
Ledamot

Christian Luthman
Ledamot

John CF Tengberg
Ledamot

Jonas Israelsson
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 februari 2024

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

Resultaträkning - koncernen

KSEK	NOT	2023	2022
Resultat från värdepappersplaceringar	4	4 474	679
Administrationsomkostnader	7-10, 14	-6 300	-6 386
Rörelseresultat		-1 826	-5 707
Ränteintäkter		2 806	681
Räntekostnader		-	-
Finansnetto		2 806	681
Resultat före skatt		980	-5 026
Skatt på årets resultat	11	-	-
Årets resultat		980	-5 026
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	15	0,08	-0,42
Antal aktier i genomsnitt (totalt antal aktier)		12 105 940	12 105 940

Rapport över totalresultat - koncernen

KSEK	2023	2022
Årets resultat	980	-5 026
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	980	-5 026
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	980	-5 026

Rapport över finansiell ställning - koncernen

KSEK	NOT	2023	2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	14	11	22
Summa anläggningstillgångar		11	22
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	12, 13, 16	29 197	174
Skattefordringar		276	196
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	279	242
Finansiella placeringar	12, 13	13 905	41 312
Kassa och bank	12, 13, 20	82 705	95 554
Summa omsättningstillgångar		126 362	137 479
SUMMA TILLGÅNGAR		126 373	137 501
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	18	60 530	60 530
Övrigt tillskjutet kapital		16 150	16 150
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		48 397	59 523
Eget kapital		125 076	136 202
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		136	188
Övriga skulder		164	171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	997	939
Summa kortfristiga skulder		1 297	1 299
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		126 373	137 501

Rapport över förändring i eget kapital - koncernen

KONCERNEN, KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2023	60 530	16 150	59 523	136 202
Årets resultat	-	-	980	980
Årets totalresultat	-	-	980	980
Utdelning till aktieägare	-	-	-12 106	-12 106
Utgående eget kapital 31/12 2023	60 530	16 150	48 397	125 076
Ingående eget kapital 1/1 2022	60 530	16 150	64 549	141 229
Årets resultat	-	-	-5 026	-5 026
Årets totalresultat	-	-	-5 026	-5 026
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-
Utgående eget kapital 31/12 2022	60 530	16 150	59 523	136 202

Rapport över kassaflödet - koncernen

KSEK	NOT	2023	2022
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	4	-1 826	-5 707
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Värdeförändring kortfristiga placeringar		7 541	11 146
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		11	11
		5 726	5 450
Erhållna räntor		2 806	681
Erlagda räntor		-	-
Betald skatt		-146	99
		2 659	779
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		8 385	6 229
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-28 992	2 988
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		19 866	1 416
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-2	43
		-9 128	4 447
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-743	10 676
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-12 106	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-12 106	-
Årets kassaflöde		-12 849	10 676
Likvida medel vid årets början		95 554	84 879
Likvida medel vid årets slut	20	82 705	95 554

Koncernens redovisningsprinciper och noter

Not 1 Allmän information

Havsfrun Investment AB (publ), org. nr 556311-5939, (moderbolaget) är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm i segmentet små bolag och sektorn Finans. Adressen till kontoret är Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm. 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. Bolaget är föremål för konventionell bolagsbeskattning.

Koncernredovisningen för 2023 består av moderbolaget och det vilande dotterföretaget Havsfrun Capital AB, org. nr 556379-4253.

Not 2 Koncernens redovisningsprinciper

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolagets redovisningsprinciper återfinns på sidan 39.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

Havsfrun har endast ett vilande dotterbolag varför koncernredovisningen och moderbolagets redovisning i stort sett överensstämmer. Även tillkommande information i enlighet med Rådet för finansiell rapportering (RFR); RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" har beaktats.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2023 samt framtida standarder och IFRIC-tolkningar

Nya och ändrade standarder och tolkningar som tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2023

För räkenskapsåret antog Havsfrun ändringar i IAS 1 avseende upplysning om väsentliga redovisningsprinciper som gäller från och med den 1 januari 2023. Även om ändringarna inte medförde några förändringar i själva redovisningsprinciperna påverkas de upplysningar om redovisningsprinciper som presenteras i de finansiella rapporterna. Nu presenteras endast de principer som bedöms vara väsentliga. Koncernen fokuserar på att beskriva företagsspecifik information och undviker därmed att lämna standardiserade paragrafter, i de fall man inte anser att de är av vikt för förståelse av redovisningen.

Väsentliga redovisningsprinciper samt de uppskattningar och bedömningar som har gjorts vid tillämpning av principerna anges i anslutning till varje not i rapporten i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde. Övriga nya och ändrade standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter och upplysningar.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar och ändringar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2023 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Bedömning görs att nya och ändrade standarder inte förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal.

Havsfrun tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering och som är centrala för förståelsen och utvärderingen av Havsfruns verksamhet. Havsfrun lämnar definitioner på samtliga använda nyckeltal och alternativa nyckeltal på sidorna 43-44 samt på www.havsfrun.se.

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden med undantag för finansiella instrument och finansiella tillgångar samt skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Alla belopp anges i tusentals svenska kronor (KSEK) om inget annat anges.

Grunder för konsolidering - Koncernredovisning

Förvärvsmetoden används för redovisning av Havsfruns förvärv av dotterföretag.

Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs bland administrationskostnaderna i koncernen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Havsfruns andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill.

Segmentsrapportering

All verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment "förvaltning av värdepapper". Bolaget upprättar således inte någon separat segmentsredovisning.

Not 3 Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta bokslut och finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Omräkning av utländsk valuta

a) Funktionell valuta och rapportvaluta

I koncernredovisningen används svenska kronor som rapporteringsvaluta. Svenska kronor är Moderföretagets samt dotterföretagets funktionella valuta.

b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen.

Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom kortfristiga placeringar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas som en del av värdepappersförvaltningens resultat.

Väsentliga bedömningar har främst gjorts avseende redovisning av uppskjutna skatter avseende huruvida uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag skall redovisas i balansräkningen (not 11, sida 28).

Not 4 Rörelseresultat

Redovisningsprincip

Intäktsredovisning

Verksamhetens huvudsakliga intäktsslag är värdeförändring av värdepappersplaceringar (kortfristiga finansiella placeringar, se not 12 för klassificering) vilka redovisas löpande i resultaträkningen som en del av rörelseresultatet. Posten Resultat från värdepappersplaceringar innehåller både värdeförändringar avseende sålda värdepapper och dito för kvarvarande värdepapper. För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden, utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden.

För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet. I posten Resultat från värdepappersplaceringar ingår även erhållna utdelningsintäkter från noterade aktier. Utdelningsintäkter på finansiella instrument redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts, det är sannolikt att utdelningen kommer att tillfalla koncernen samt att utdelningen kan värderas på ett tillförlitligt sätt.

Ränteintäkter kommer från likvida medel placerade på bank. Ränteintäkter redovisas som del av finansnettot.

Koncernens verksamhet 'förvaltning av värdepapper' utgör ett segment.

Förvaltningsresultatet fördelar sig enligt följande:

KSEK	2023	2022
Realiserat resultat från kortfristiga placeringar	11 278	11 345
Utdelning från aktieinnehav (realiserat)	915	370
Valutakursresultat från banktillgodohavande (realiserat)	-179	480
Orealiserat resultat från kortfristiga placeringar	-7 541	-11 146
Resultat från värdepappersplaceringar	4 474	679
Administrationsomkostnader	-6 300	-6 386
Rörelseresultat	-1 826	-5 707

Not 5 Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets inköp var 0 % (0 %) inköp från andra bolag inom koncernen. Försäljning från moderbolaget till andra företag inom koncernen uppgick under året till 0 % av moderbolagets omsättning (0 %).

Beträffande ersättningar till Claes Werkell har inga ersättningar betalats ut förutom lön, pensionspremie och sjukvårdsförsäkring, vilket redovisas i not 7.

Betydande inflytande

Claes Werkell med närstående har aktier motsvarande 36,0 % av rösterna i bolaget. Claes Werkell är anställd och tillika ordförande i Havsfrun Investment AB och ingår i styrelsen i samtliga koncernbolag.

Invia S.A., Luxemburg, (org. nr. B62304) är moderbolag till Havsfrun Investment AB (Invia S.A. upprättar inte koncernredovisning). Invia S.A. ägs, indirekt via bolag, till lika stora delar av Claes Werkell och John Tengberg. John Tengberg med närstående har aktier motsvarande 37,2 % av rösterna i Havsfrun Investment AB.

Not 6 Medelantal anställda

	2023		2022	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
Anställda	3	3	3	3

Not 7 Löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Redovisningsprincip

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda utgörs av löner, betald semester och betald sjukersättning. Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad i takt med intjänandet.

Pensionsförpliktelser och pensionsåtaganden

Anställda i koncernen och moderbolaget omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att premier motsvarande en viss procentsats av den anställdes lön betalas in via premier till ett försäkringsbolag. Koncernen och moderbolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Premierna redovisas som en kostnad i den period de uppkommer. Alla pensionsåtaganden är s.k. avgiftsbestämda planer som betalas genom erläggande av försäkringspremier som betalas och kostnadsförs löpande under anställningstiden.

Styrelsen

Till styrelsens ledamöter utgår arvoden enligt bolagsstämmans beslut. I övrigt utgår inga ersättningar till styrelsens ledamöter.

Till styrelseordföranden Claes Werkell har det inte utgått något arvode eftersom han är anställd i bolaget (0). Arvode till övriga styrelseledamöter uppgick i koncernen till 105 KSEK (105) vardera, varav i moderbolaget 105 KSEK (105).

Till styrelseledamöterna i dotterbolaget Havsfrun Capital AB (vilande) har det inte utgått några ersättningar.

Ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare är Claes Werkell (anställd med ansvar för utvecklingen av placeringsverksamheten och för strategiska frågor samt tillika bolagets ordförande), Jonas Israelsson (VD) och samtliga styrelseledamöter. Alla ledande befattningshavare har fasta ersättningar (inga rörlig ersättningar utgår).

Lön till Claes Werkell uppgår till 45 434 kr per månad. Därutöver erläggs en pensionspremie med 16 190 kr (35 %) per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie vilken uppgick totalt till 27 358 kr för året. Inga övriga arvoden eller ersättningar har utbetalats till Claes Werkell under året.

Lön till Jonas Israelsson uppgår till 65 000 kr per månad. Därutöver erläggs en pensionspremie med 7 524 kr (11 %) per månad samt en sjukvårdsförsäkringspremie med 713 kr per månad. Inga övriga arvoden eller ersättningar har utbetalats till Jonas Israelsson under året.

Den ömsesidiga uppsägningstiden för VD och övriga ledande befattningshavare är sex månader.

Aktierelaterade ersättningar och dylikt

Bolaget har inga bonus- eller optionsprogram. I koncernen finns inga avtal om aktierelaterade ersättningar, avgångsvederlag, bonus eller specifika ersättningar efter avslutad anställning.

Koncernens löner, andra ersättningar och sociala kostnader

År 2023 (föregående år)	Grundlön 1)	Övriga förmåner 2)	Pensions- kostnad 3)	Sociala kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)	- (-)
Styrelseledamöter*	315 (315)	- (-)	- (-)	54 (54)	369 (369)
Total ersättning till styrelsen	315 (315)	- (-)	- (-)	54 (54)	369 (369)
VD i moderbolaget**	798 (793)	9 (8)	90 (91)	275 (274)	1 172 (1 166)
Övriga ledande befattningshavare***	556 (556)	27 (27)	194 (194)	107 (107)	884 (884)
Övriga anställda****	778 (771)	9 (8)	91 (91)	269 (267)	1 147 (1 136)
Total ersättning till anställda	2 132 (2 120)	44 (43)	375 (376)	651 (647)	3 203 (3 186)
Total ersättning till styrelse och anställda	2 447 (2 435)	44 (43)	375 (376)	705 (701)	3 572 (3 555)

1) Inklusive semestertillägg, 2) Sjukvårdsförsäkring, 3) Premiebestämd (utbetalning från försäkringsbolaget kan ske under minst 5 år med början tidigast vid 55 års ålder).

* Styrelsen består av ordförande Claes Werkell samt ledamöterna Christian Luthman, Håkan Gartell och John CF Tengberg. Se sida 11 för mer information om styrelsen.

** Jonas Israelsson, tjänsten som VD tillträdde efter årstämmen 2017.

*** Claes Werkell, ansvarig för utvecklingen av placeringsverksamheten samt för strategiska frågor. Tjänsten tillträdde 2017. Claes Werkell var VD fram till årstämmen 2017, då han valdes till styrelsens ordförande.

**** Marcus Eriksson, Chief Investment Officer (CIO). Tjänsten tillträdde 2017.

Not 8 Revisorernas arvoden

	2023				2022			
	Revision	Revisions- verksam- het utöver revisions- uppdrag	Skatte- rådgivning	Övriga tjänster	Revision	Revisions- verksam- het utöver revisions- uppdrag	Skatteråd- givning	Övriga tjänster
BDO Mälardalen AB	213	95	-	-	250	54	-	-
Summa	213	95	-	-	250	54	-	-

Not 9 Specifikation över kostnader som ingår i administrationsomkostnader

	2023	2022
Personal, styrelse, ansvarsförsäkringar	3 740	3 706
Lokal, IT, administration	1 040	1 041
Börsavgift, rapportering, bokföring, revision	1 358	1 472
Analystjänster i placeringsverksamheten	161	167
Summa	6 300	6 386

Not 10 Leasingavtal

Redovisningsprincip

Alla leasingavtal redovisas i balansräkningen som nyttjanderättstillgångar och leasingskulder med undantag för:

- Leasingavtal avseende immateriella tillgångar
- Leasing av tillgångar med lågt värde
- Leasingavtal med en löptid på 12 månader eller mindre

Koncernen har inga leasingavtal som redovisas i balansräkningen eftersom koncernen har valt att inte ta upp leasingavtal med lågt värde och korttidsleasingavtal i balansräkningen. Bolagets leasingkostnader avser hyresavtal för kontor. Hyresavtalet löper tillsvidare med 3 månaders uppsägningstid. Koncernens bedömning är att man inte med rimlig säkerhet kan antas förlänga leasingavtalet bortom nuvarande leasingperiod om 12 månader.

Årets leasingkostnader	2023	2022
Lokalhyra	560	501
Summa	560	501

Not 11 Skatter

Redovisningsprincip

Uppskjuten skatt

De temporära skillnaderna uppkommer huvudsakligen genom skattemässiga underskott samt skatteeffekt på orealiserade resultat på värdepapper.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skatterna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera

saldona genom nettobetalningar. Havsfrun koncernen kvittar samtliga uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i och med kriterier för kvittning bedöms vara uppfyllda.

Uppskjutna skattefordringar (efter kvittning av uppskjutna skatteskulder) redovisas i den mån bolaget bedömer det som sannolikt att de kommer att realiseras. I Havsfruns fall, bedöms de ej kunna realiseras.

Inkomstskatt

	2023	2022
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Inkomstskatt	0	0

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	2023	2022
Redovisat resultat före skatt	980	-5 026
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 %	-202	1 035
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-14	-12
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	0
Skatteeffekt av beräknad schablonintäkt från fondandelar	-6	-14
Utnyttjande underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skatt tidigare redovisats	221	-1 009
Redovisad skattekostnad	0	0

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt beskattningsår 2022 till 107 715 KSEK sammanlagt i koncernen fördelat på moderbolaget med 93 378 KSEK och dotterbolaget Havsfrun Capital AB med 14 337 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 22 189 KSEK. Årets taxerade överskott i koncernen har beräknats till 8 616 KSEK, vilket leder till en minskning av uppskjuten skattefordran med 1 775 KSEK till totalt 20 415 KSEK. Koncernen har per 31/12 2023 bokförda ej realiserade skattemässiga vinster om 63 KSEK och bokförda ej realiserade skattemässiga förluster om 2 939 KSEK. Vilka ökar den uppskjutna skattefordran med 592 KSEK till 20 733 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 21 007 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas, motsvarande 1,71 kr per aktie.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	2023	2022
<i>Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:</i>		
-Skattemässiga underskott	0	744
- Orealiserade värdeförändringar	0	0
<i>Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:</i>		
-Orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument	0	744
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	0	0
Oredovisade uppskjutna skattefordringar		
Skattemässiga underskott	20 415	22 189
Orealiserade värdeförändringsförluster	592	0

Uppskjutna skattefordringar årets förändring	2023	2022
Ingående balans	744	3 040
Aktivering underskott, redovisas i resultaträkningen	0	0
Upplösning avseende skattemässiga underskott, redovisas i RR	-744	-2 296
Utgående balans	0	744
Uppskjutna skatteskulder årets förändring		
Ingående balans	744	3 040
Förändringar ej realiserade vinster redovisat i resultaträkningen	-744	-2 296
Utgående balans	0	744

Not 12 Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprincip

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i de kategorier som beskrivs nedan. Klassificeringen beror på koncernens affärsmodell, syftet med tillgången samt på vilka typer av kassaflöden som tillgången genererar.

a) Verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori omfattar finansiella placeringar, investeringar i aktier och fonder, som innehas för försäljning. Kategorin omfattar även derivatinstrument (som inte ingår i säkringsrelation som säkringsredovisas). De redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens resultaträkning. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (t. e.x. marknadsnoterade derivatinstrument samt finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Verkligt värde för valutaterminkontrakt fastställs genom användning av marknadsvärde på balansdagen.

b) Upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av övriga kortfristiga fordringar och likvida medel. De redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission, och redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader.

FINANSIELLA SKULDER

Koncernen klassificerar sina finansiella skulder i en av två kategorier:

a) Verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori omfattar endast derivat som inte innehas för säkringsredovisning. De redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens resultaträkning. Utöver dessa derivatinstrument har koncernen inga skulder som innehas för handel och har inte heller valt att redovisa några finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen.

b) Upplupet anskaffningsvärde

Övriga finansiella skulder inkluderar följande poster:

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga monetära skulder som initialt redovisas till verkligt värde och därefter redovisas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

KONCERNEN	2023		2022	
TILLGÅNGAR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
Finansiella placeringar*	-	13 905	-	41 312
Övriga kortfristiga fordringar**	29 197	-	174	-
Kassa och bank	82 705	-	95 554	-
Summa	111 901	13 905	95 729	41 312

* Investeringsportföljen (noterade aktier och aktiefonder) ** Fordringar på avyttrade finansiella placeringar (återbetalt i början av januari 2024)

KONCERNEN	2023		2022	
SKULDER	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde
Leverantörsskulder	-	136	-	188
Summa	-	136	-	188

För de tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde motsvarar bokfört värde i allt väsentligt verkligt värde

FINANSIELLA INSTRUMENT SOM VÄRDERAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Redovisningsprincip

Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder
Havsfrun tillämpar inte säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde redovisas omedelbart i resultaträkningen. Derivatinstrument redovisas i balansräkningen per

kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Dessa redovisas i resultatet från värdepappersförvaltningen.

Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, MSEK	2023		2022	
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Aktiefonder	-	-	11,8	16,6
Aktier (noterade)	16,8	13,9	24,8	24,7
Summa	16,8	13,9	36,6	41,3

VÄRDERINGSTEKNIK

MSEK	2023			2022		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella placeringar*	13,9	-	-	41,3	-	-
Övriga kortfristiga fordringar**	29,2	-	-	0,2	-	-
Summa	43,1	-	-	41,5	-	-

* Investeringsportföljen (noterade aktier och aktiefonder) **Fordringar på avyttrade finansiella placeringar (återbetalt i början av januari 2024)

Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Dess priser grundas på indata från aktierna och fonderna i investeringsportföljen och dess reviderade värden, dvs indata som är observerbara.

Nivå 2

Andra indata än noterade priser som ingår i Nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser).

Nivå 3

Indata för tillgången eller skulden som inte bygger på observerbara marknadsdata (inte observerbara indata).

Not 13 Riskexponering och riskhantering

FINANSIELL RISKHANTERING

För placeringsverksamheten finns i Havsfrun strikta regler med betydande delegation inom klart angivna ramar, fastställda av bolagets styrelse. Placeringsreglerna revideras årligen, liksom firmateckningsreglerna. Styrelsen beslutar om större och ovanliga transaktioner. Bolagets löpande uppföljning av investeringarna sker baserat på dess marknadsvärde. De risker som är förknippade med finansiella instrument uppdelas i marknadsrisk (prisrisk, valutarisk och ränterisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk. Riskerna är mer eller mindre beroende av varandra och kan både samverka och motverka varandra i betydande omfattning. Havsfrun strävar efter att begränsa de sammanlagda riskerna, bland annat genom riskspridning, även då detta kan påverka avkastningsmöjligheterna. Den finansiella riskhanteringen gäller för koncernen och moderbolaget.

a) Marknadsrisk

-Prisrisk

Koncernen utsätts i sin verksamhet för marknadsrisk på grund av fluktuationer i investeringarnas priser. De prisrisker som är av nuvarande betydelse för Havsfrun är i huvudsak placeringar i värdepappersinvesteringar (investeringsportföljen) vars marknadsvärde påverkas av de finansiella marknadernas utveckling. Risker i enskilda placeringar kan ändå samvariera så att den sammanlagda exponeringen överstiger dessa gränser. Havsfrun strävar efter att begränsa de sammanlagda riskerna, bland annat genom riskspridning. Havsfruns placeringar sker inom styrelsens fastställda regler.

Vid utgången av året bestod investeringsportföljen av noterade aktier till ett värde om 13,9 MSEK, motsvarande en investeringsgrad om 11,1 %.

-Valutarisk

Valutarisken är risken att värdet på tillgångar och skulder varierar på grund av förändringar i valutakurser. Havsfrun kan exponeras för valutarisker både direkt, genom bland annat egna placeringar i främmande valutor, och indirekt genom bland annat placeringar i utländska fonder och aktier.

Vid utgången av året uppgick placeringar i aktier, likvida medel och övriga kortfristiga fordringar i utländsk valuta till ett värde om 26,0 MSEK (varav 19,3 MSEK var placerade i EUR). Bolaget har f.n. valt att inte neutralisera utländsk valuta genom valutaterminer innebärandes att värdet på bolagets tillgångar i utländsk valuta varierar på grund av förändringar i valutakurser.

-Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument (vanligen obligationer eller växlar) varierar till följd av förändringar i marknadsräntorna. De finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är främst lån med rörlig ränta. Havsfrun hade inga lån vid utgången av året. För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att begränsa ränterisken och maximera avkastningen.

Det eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet. Likviditeten vid utgången av året uppgick till 82,7 MSEK och är placerat till rörlig ränta i bank.

b) Kreditrisk

Med kreditrisk avses fluktuationer i resultatet som beror på att motparten inte uppfyller sina åtagande. Kreditrisk kan finnas till exempel i placeringar som görs hos eller genom externa förvaltare, som till exempel i fonder. Före en investering genomför Havsfrun en kvantitativ och kvalitativ bakgrundsstudie – motsvarande s.k. due diligence som kan utformas olika efter omständigheter och syfte. Denna kan variera i bredd och djup, men investeringarna fullföljs endast om bakgrundsstudien enligt bolagets bedömning utfaller tillfredsställande. Havsfrun strävar efter att genom noggranna urval och kontroller samt genom riskspridning hålla kreditriskerna på en låg nivå. Med kreditrisk menas även att en motpart (exempelvis en bank) i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsaka den andra parten en förlust. Havsfrun föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter avseende placeringar av likvida medel, derivataffärer med mera varför kreditrisken här bedöms vara låg.

c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk (svårigheter att få fram pengar för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument) eller kassaflödesrisker (risker med variationer i framtida kassaflöden förknippade med monetära finansiella instrument) kan vara förknippade med många typer av placeringar. Havsfrun strävar efter att genom noggranna placeringsval och spridning hålla dessa risker på en låg nivå. Bolagets investeringsportfölj består för närvarande av enbart likvida finansiella placeringar.

d) Kapitalrisk

Kapitalrisk betyder att bolaget har en kapitalstruktur för att säkerställa Havsfruns förmåga att fortsätta verksamheten. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Havsfrun förändra den utdelning som betalas av aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Kapitalrisken bedöms på basis av skuldsättningsgraden som beräknas som eget kapital i Havsfruns balansräkning plus nettoskulden. Vid utgången av året hade bolaget inga lån.

VALUTAEXPONERING

Valuta	Omräknat MSEK	Andel
SEK	99,8	79 %
EUR	19,3	15 %
USD	4,4	3 %
Övrigt	2,3	2 %
Summa	125,8	100 %

KÄNSLIGHETSANALYS

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och investeringsportföljen per den 31 december 2023. Bolagets största risk är marknadsrisken i förändringar i aktiekurser på noterade aktier. Vid utgången av året bestod investeringsportföljen av noterade aktier om 13,9

MSEK. Likviditeten vid utgången av året uppgick till 82,7 MSEK och är placerat till rörlig ränta i bank. Vid utgången av året uppgick placeringar i aktier, likvida medel och övriga kortfristiga fordringar i utländsk valuta till ett värde om 26,0 MSEK (varav 19,3 MSEK var placerade i EUR).

Känslighetsanalys	Påverkan på substansvärdet, MSEK	Påverkan på substansvärdet, %
10 % förändring av investeringsportföljen*	+/- 1,4 MSEK	+/- 1,1 %
10 % förändring i valutakurs EUR/SEK	+/- 1,9 MSEK	+/- 1,5 %
10 % förändring i valutakurs USD/SEK	+/- 0,4 MSEK	+/- 0,4 %
1 % förändring av räntan	+/- 0,8 MSEK	+/- 0,7 %

* Noterade aktier

FINANSIELLA TILLGÅNGARS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Kassa och bank	82,7	-	-	-	82,7
Finansiella placeringar*	13,9	-	-	-	13,9
Övriga kortfristiga fordringar**	29,2	-	-	-	29,2
Summa	125,8	-	-	-	125,8

* Investeringsportföljen (noterade aktier)

** Fordringar på avyttrade finansiella placeringar (återbetalt i början av januari 2024)

FINANSIELLA SKULDERS LIKVIDITETSANALYS, MSEK

Likvida inom:	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	>12 mån	Totalt
Leverantörsskulder	-0,1	-	-	-	-0,1
Summa	-0,1	-	-	-	-0,1

Not 14 Inventarier

Redovisningsprincip

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

Avskrivningar görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

- Inventarier 5 år
- Datorer och kringutrustning 5 år

Ackumulerade anskaffningsvärden	2023	2022
Vid årets början	389	389
Inköp under året	-	-
Summa	389	389
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-367	-356
Årets avskrivningar	-11	-11
Summa	-378	-367
Utgående planenligt restvärde	11	22

Not 15 Resultat per aktie

	2023	2022
Resultat per aktie	0,08	-0,42
Antal aktier i genomsnitt (totalt)	12 105 940	12 105 940

Not 16 Övriga kortfristiga fordringar

	2023	2022
Fordringar på avyttrade finansiella placeringar*	29 197	174
Summa	29 197	174

* Återbetalt i början av januari 2024

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023	2022
Förutbetalda kostnader		
Förutbetalda hyror	148	126
Upplupna intäkter		
Övrigt	131	117
Summa	279	242

Not 18 Aktier och aktiekapital

2023	Kvotvärde	Röster/aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktiekapital	Eget kapital per aktie
A-aktier	5 kr	10	1 855 330	15,3 %	64,4 %	9 276 650	-
B-aktier	5 kr	1	10 250 610	84,7 %	35,6 %	51 253 050	-
Totalt	-	-	12 105 940	100,0 %	100,0 %	60 529 700	10,33

Samtliga aktier är fullt betalda. Inga utestående konvertibler eller optioner finns.

2022	Kvotvärde	Röster/aktie	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	Aktiekapital	Eget kapital per aktie
A-aktier	5 kr	10	1 855 330	15,3 %	64,4 %	9 276 650	-
B-aktier	5 kr	1	10 250 610	84,7 %	35,6 %	51 253 050	-
Totalt	-	-	12 105 940	100,0 %	100,0 %	60 529 700	11,25

Samtliga aktier är fullt betalda. Inga utestående konvertibler eller optioner finns.

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023	2022
Förutbetalda intäkter		
-	-	-
Upplupna kostnader		
Semesterlöneskulder	522	534
Sociala avgifter	152	156
Ej utbetalt arvode revisor	312	250
Övriga upplupna kostnader	11	-
Summa	997	939

Not 20 Likvida medel

Redovisningsprincip

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyserna upprättas enligt den indirekt metoden.

	2023	2022
Kassa och bank	82 705	95 554
Summa	82 705	95 554

Likvida medel fastställs till kassa och bankmedel och kortfristiga placeringar med återstående löptid kortare än 3 månader.

Not 21 Händelser efter balansdagen

Substansvärdet minskade med 1,4 % under januari 2024. Per den 31 januari 2024 uppgick substansvärdet till 123,4 MSEK, motsvarande 10,19 kr per aktie.

Resultaträkning - moderbolaget

KSEK	NOT	2023	2022
Resultat från värdepappersplaceringar	2	4 474	679
Administrationsomkostnader	5-8, 10	-6 300	-6 386
Rörelseresultat		-1 826	-5 707
Ränteintäkter		2 806	681
Räntekostnader		-	-
Finansnetto		2 806	681
Resultat före skatt		980	-5 026
Skatt på årets resultat	9	-	-
Årets resultat		980	-5 026

Rapport över totalresultat - moderbolaget

KSEK	2023	2022
Årets resultat	980	-5 026
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	980	-5 026

Rapport över finansiell ställning - moderbolaget

KSEK	NOT	2023	2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	14 643	14 645
Inventarier	12	11	22
Summa anläggningstillgångar		14 654	14 667
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	10, 11, 15	29 197	174
Skattefordringar		276	196
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	279	242
Finansiella placeringar	10, 11	13 905	41 312
Kassa och bank	10, 11, 19	82 705	95 552
Summa omsättningstillgångar		126 362	137 477
SUMMA TILLGÅNGAR		141 016	152 144
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	17	60 530	60 530
Reservfond		33 068	33 068
Summa bundet eget kapital		93 597	93 597
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 968	4 968
Balanserade vinstmedel		25 532	42 664
Årets resultat		980	-5 026
Summa fritt eget kapital		31 479	42 605
Summa eget kapital		125 076	136 202
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		136	188
Skulder till koncernföretag	21	14 643	14 643
Övriga skulder		164	171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	997	939
Summa kortfristiga skulder		15 939	15 942
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		141 016	157 144

Rapport över förändring i eget kapital - moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 1/1 2023	60 530	33 068	42 605	136 202
Årets resultat	-	-	980	980
Årets totalresultat	-	-	980	980
Utdelning till aktieägare	-	-	-12 106	-12 106
Utgående eget kapital 31/12 2023	60 530	33 068	31 479	125 076
Ingående eget kapital 1/1 2022	60 530	33 068	47 631	141 229
Årets resultat	-	-	-5 026	-5 026
Årets totalresultat	-	-	-5 026	-5 026
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-
Utgående eget kapital 31/12 2022	60 530	33 068	42 605	136 202

Rapport över kassaflödet - moderbolaget

KSEK	NOT	2023	2022
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	2	-1 826	-5 707
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Värdeförändring kortfristiga placeringar		7 541	11 146
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		11	11
		5 726	5 450
Erhållna räntor		2 806	681
Erlagda räntor		-	-
Betald skatt		-146	99
		2 659	779
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		8 385	6 229
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-28 992	2 988
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		19 866	1 416
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-2	43
		-9 128	4 447
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-743	10 676
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-12 106	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-12 106	-
Årets kassaflöde		-12 849	10 676
Likvida medel vid årets början		95 552	84 876
Likvida medel vid årets slut	19	82 705	95 552

Moderbolagets redovisningsprinciper och noter

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 ”Redovisning för juridiska personer”. RFR2 anger att en juridisk person ska tillämpa samma IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryckandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilket undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Koncernens redovisningsprinciper återfinns i koncernens del av årsredovisningen. De huvudsakliga skillnaderna mellan redovisningsprinciperna som tillämpas i Havsfrunkoncernen och moderbolaget beskrivs nedan.

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde.

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i Havsfruns finansiella rapporter i den period då utdelningen fastställs av moderföretagets aktieägare.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal, enligt undantaget i RFR 2, och leasingavgiften redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden som administrationskostnad.

Då koncernen består av moderbolaget och ett vilande dotterbolag är moderbolagets räkningar i princip identiska med koncernens. Den enda skillnad som föreligger är posterna aktier i dotterföretag och skuld till koncernföretag i moderföretaget. För alla de poster som är identiska i moderbolag och koncern hänvisas därför nedan till koncernens notupplysningar.

Not 2 Rörelseresultat

Se koncernens not 4.

Not 3 Upplysningar om närstående

Se koncernens not 5.

Not 4 Medeltalet anställda

Se koncernens not 6.

Not 5 Löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Se koncernens not 7.

Not 6 Revisorernas arvoden

Se koncernens not 8.

Not 7 Specifikation över kostnader som ingår i administrationsomkostnader

Se koncernens not 9.

Not 8 Leasingavtal

Leasing

Bolagets leasingkostnader avser hyresavtal för kontor. Bolaget redovisar hyresavtalet som operationell leasing i moderbolaget beaktandes dess korta löptid och att bolaget

inte med rimlig säkerhet kan säga att förlängningsoption kommer att utnyttjas. Hyresavtalet löper tillsvidare med 3 månaders uppsägningstid.

Not 9 Skatter

Inkomstskatt

	2023	2022
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Inkomstskatt	0	0

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	2023	2022
Redovisat resultat före skatt	980	-5 026
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 %	-202	1 035
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-14	-12
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	0
Skatteeffekt av beräknad schablonintäkt från fondandelar	-6	-14
Utnyttjande underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skatt tidigare redovisats	221	-1 009
Redovisad skattekostnad	0	0

Av Skatteverket godkända underskott uppgick enligt beskattningsår 2022 till 93 378 KSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran på 19 236 KSEK. Årets taxerade överskott har beräknats till 8 616 KSEK, vilket leder till en minskning av uppskjuten skattefordran med 1 775 KSEK till totalt 17 461 KSEK. Moderbolaget har per 31/12 2023 bokförda ej realiserade skattemässiga vinster om 63 KSEK och bokförda ej realiserade skattemässiga förluster om 2 939 KSEK. Vilka ökar den uppskjutna skattefordran med 592 KSEK till 18 053 KSEK. Bolaget bedömer att det inte föreligger skäl för aktivering av den uppskjutna skattefordran om 18 053 KSEK eftersom den ej kommer att utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	2023	2022
<i>Uppskjutna skattefordringar hänförliga till:</i>		
-Skattemässiga underskott	0	744
- Orealiserade värdeförändringar	0	0
<i>Uppskjutna skatteskulder hänförliga till:</i>		
-Orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument	0	744
Netto uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	0	0
Oredovisade uppskjutna skattefordringar		
Skattemässiga underskott	17 461	19 236
Orealiserade värdeförändringsförluster	592	0

Uppskjutna skattefordringar årets förändring	2023	2022
Ingående balans	744	3 040
Aktivering underskott, redovisas i resultaträkningen	0	0
Upplösning avseende skattemässiga underskott, redovisas i RR	-744	-2 296
Utgående balans	0	744
Uppskjutna skatteskulder årets förändring		
Ingående balans	744	3 040
Förändringar ej realiserade vinster redovisat i resultaträkningen	-744	-2 296
Utgående balans	0	744

Not 10 Finansiella instrument per kategori

Se koncernens not 12.

Not 11 Riskexponering och riskhantering

Se koncernens not 13.

Not 12 Inventarier

Se koncernens not 14.

Not 13 Resultat per aktie

Se koncernens not 15.

Not 14 Andelar i koncernföretag

Företag	Org. nummer	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Havsfrun Capital AB	556379-4253	Stockholm	100 %	100 %	10 910	14 643
Summa						14 643

Akkumulerade anskaffningsvärden	2023	2022
Vid årets början	14 645	14 645
Nedskrivning av aktier och andelar i koncernföretag	-2	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 643	14 645

Not 15 Övriga kortfristiga fordringar

Se koncernens not 16.

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Se koncernens not 17.

Not 17 Aktier och aktiekapital

Se koncernens not 18.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Se koncernens not 19.

Not 19 Likvida medel

Se koncernens not 20.

Not 20 Händelser efter balansdagen

Se koncernens not 21.

Not 21 Skulder till koncernföretag

	2023	2022
Skulder till koncernföretag	14 643	14 643
Totalt	14 643	14 643

Definitioner

Havsfrun Investment AB använder ett antal finansiella mått i delårsrapporter och årsredovisningar som inte definieras enligt IFRS, s.k. alternativa nyckeltal, enligt ESMA:s (The European Securities and Markets Authority) riktlinjer.

Dessa mått används för att ge värdefull kompletterande information till såväl investerare som företagets ledning för att kunna analysera och utvärdera företagets verksamhet. De alternativa nyckeltalen är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag och ska ses som komplement till mått som definieras enligt IFRS.

Definitioner för de alternativa nyckeltalen substansvärde, substansvärdets förändring, substansrabatt/-premie och soliditet är centrala för förståelsen och utvärderingen av Havsfruns verksamhet. Beräkningarna av dessa nyckeltal kan härledas från uppgifter i årsredovisningen.

Nedan angivna nyckeltal är inte definierade enligt IFRS om inget annat anges.

Finansiella nyckeltal

BEGREPP	DEFINITION	BESKRIVNING AV ANVÄNDANDET
Direktavkastning	Utdelning per aktie / börskurs vid periodens utgång.	-
Resultat per aktie*	Periodens resultat / genomsnittligt antal utestående aktier.	-
Resultat per aktie efter utspädning*	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare / genomsnittligt antal utestående aktier.	-
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld (Räntebärande skulder - likvida medel) / (Eget kapital + nettoskuld).	-
Soliditet	(Eget kapital + minoritetsintresse) / balansomslutning.	Detta mått visar Havsfruns räntekänslighet och finansiella stabilitet.
Substansvärde	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare.	Anger värdet av Havsfruns nettotillgångar.
Substansvärdets förändring inklusive återinvesterad utdelning	Skillnaden mellan utgående och ingående substansvärde. Utdelningen läggs tillbaka på substansen och förräntas i takt med substanstillväxten.	Ett lönsamhetsmått som visar Havsfruns avkastning på bolagets substansvärde, beaktat att utdelningen återinvesterats.
Substansvärdets förändring inklusive återlagd utdelning	Skillnaden mellan utgående och ingående substansvärde. Utdelningen läggs tillbaka på substansen som en engångspost på utdelningsdagen, utdelningen förräntas inte i takt med substanstillväxten.	Visar hur substansvärdet har utvecklats under perioden. Ett lönsamhetsmått som visar Havsfruns avkastning på substansvärdet, beaktat utbetalad utdelning.
Substansvärdet per aktie	Substansvärdet / antal aktier vid periodens slut.	Ett mått som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie.
Substansvärderabatt/-premie	Börskurs / substansvärde per aktie -1.	Om börskursen är lägre än substansvärdet per aktie handlas aktien med en rabatt, om det omvända handlas aktien till en premie.
Totalavkastning	Aktiens förändring under perioden inklusive återlagd utdelning.	-

* Detta nyckeltal är definierat enligt IFRS

Nyckeltal som ej är finansiella

BEGREPP	DEFINITION	BESKRIVNING AV ANVÄNDANDET
Alfa	Avkastning som är oberoende av riskpremier i den finansiella marknaderna.	-
Antal utestående aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut.	-
Beta	Ett mått på tillgångens följsamhet mot aktie-marknaden.	-
Börsvärde	Totalt antal aktier multiplicerat med B-aktiens kurs vid periodens slut.	-
Genomsnittligt antal utestående aktier	Ett genomsnitt av antalet utestående aktier mätt under perioden.	-
Investeringsgrad	Investeringsportföljens storlek / totalt substansvärde.	-
Omsättningshastighet B-aktien	Antal omsatta B-aktier / Genomsnittligt antal aktier.	-
Omvänt förvärv	En vanlig situation som kan leda till ett omvänt förvärv är när ett större icke-noterat företag låter sig förvärvas av ett mindre noterat företag med avsikten att ta över det noterade bolagets marknadsnotering. Det noterade bolaget genomför vanligtvis en riktad nyemission, där emissionen är tillräckligt stor för att ge kontrollen över bolaget till de tidigare ägarna av det icke börs-noterade bolaget. På detta sätt kan det onoterade bolaget besparas en hel del processer och kostnader som det innebär att gå in på börsen den traditionella vägen.	-
Risikfri ränta	Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Havsfrun använt Svensk statsskuldsväxel 90 dagar.	-
Sharpe kvot	Ett mått på investeringsportföljens riskjuterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till topp investeringsportföljens risk definierad som standardavvikelse.	En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.
Standardavvikelse	Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Mättet anges i procent.	
Volatilitet	Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en portföljs volatilitet som standardavvikelsen i portföljens avkastning.	Ofta använder man volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

Revisionsberättelse

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Havsfrun Investment AB
Org.nr. 556311-5939

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Havsfrun Investment AB för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-44 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet ”Revisorns ansvar”. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Vi har fastställt att det inte finns några särskilt betydelsefulla områden som vi behöver kommunicera i vår rapport.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än

årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-11. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller

affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommunicerats med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om den frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Havsfrun Investment AB för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet ”Revisorns ansvar”. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverande yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Havsfrun Investment AB för år 2023. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. 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.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning, inkl riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överrensstämmelse med årsredovisningslagen.

BDO utsågs till Havsfrun Investment AB:s revisor av bolagsstämman den 20 april 2023 och har varit bolagets revisor sedan den 16 april 2008.

Stockholm den 21 februari 2024

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