

HAVSFRUN

INVESTMENT AB

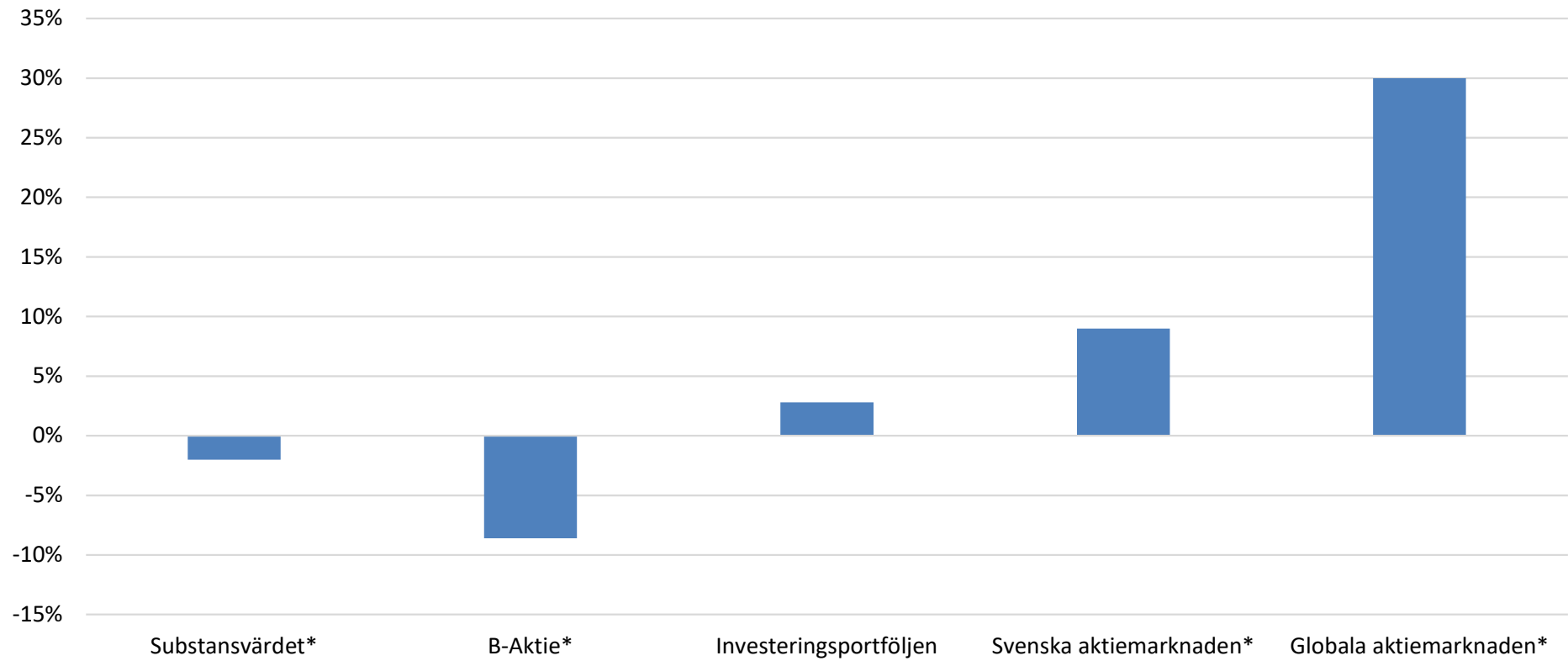
Årsstämma 2025

Punkt 5: Godkännande av dagordningen

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

Årets resultat

År 2024

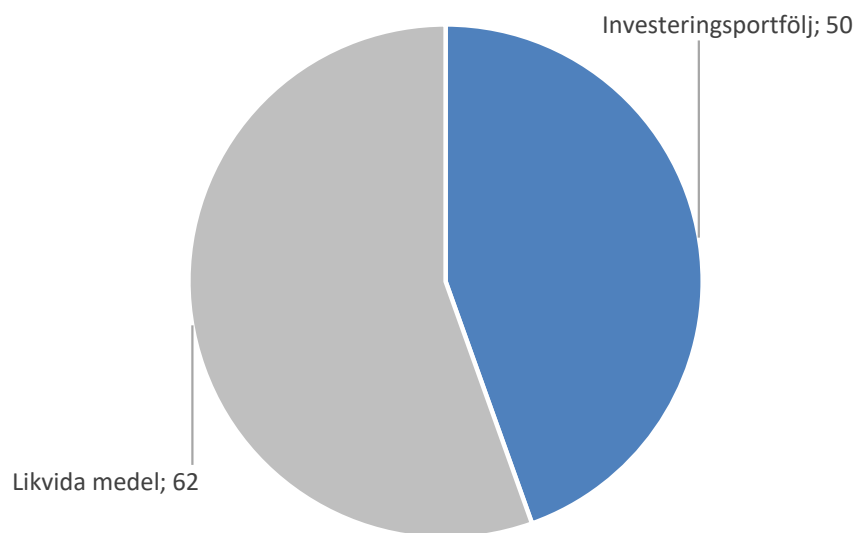


* Återinvesterad utdelning,

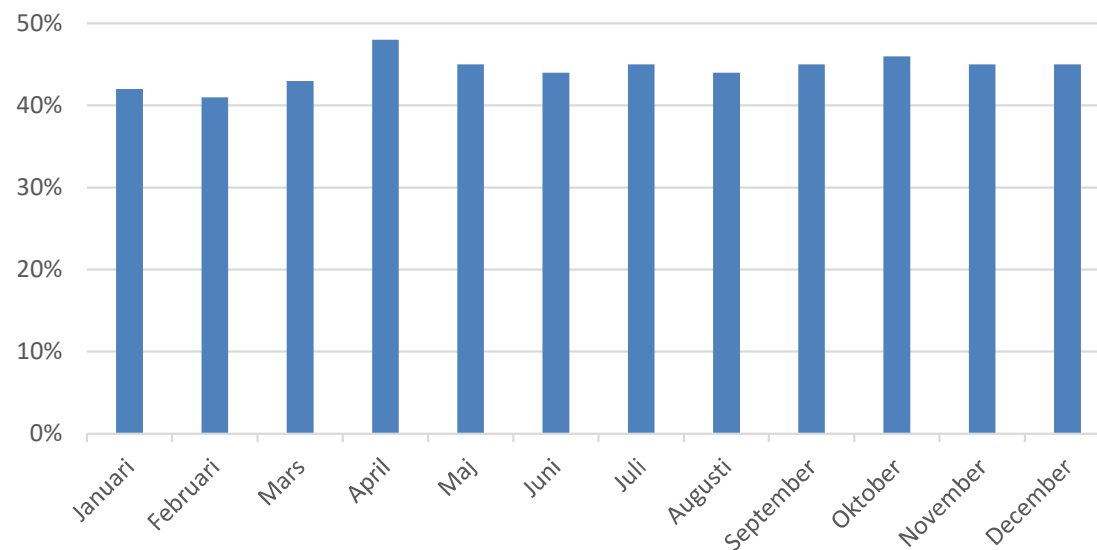
Investeringsportföljen

Substansvärdet och investeringsgraden år 2024

Substansvärdet 31 december 2024 uppgick till 110,5 Mkr

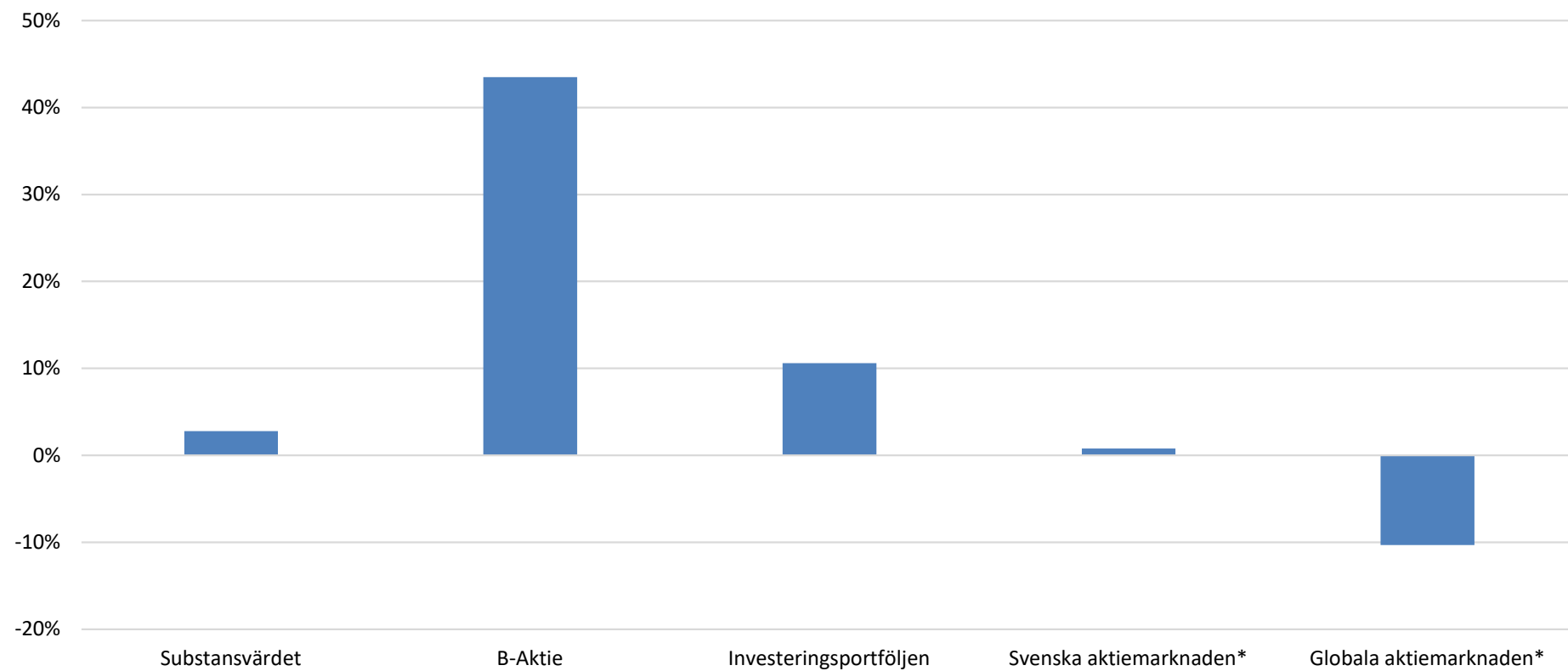


Investeringsgrad, %



Avkastning

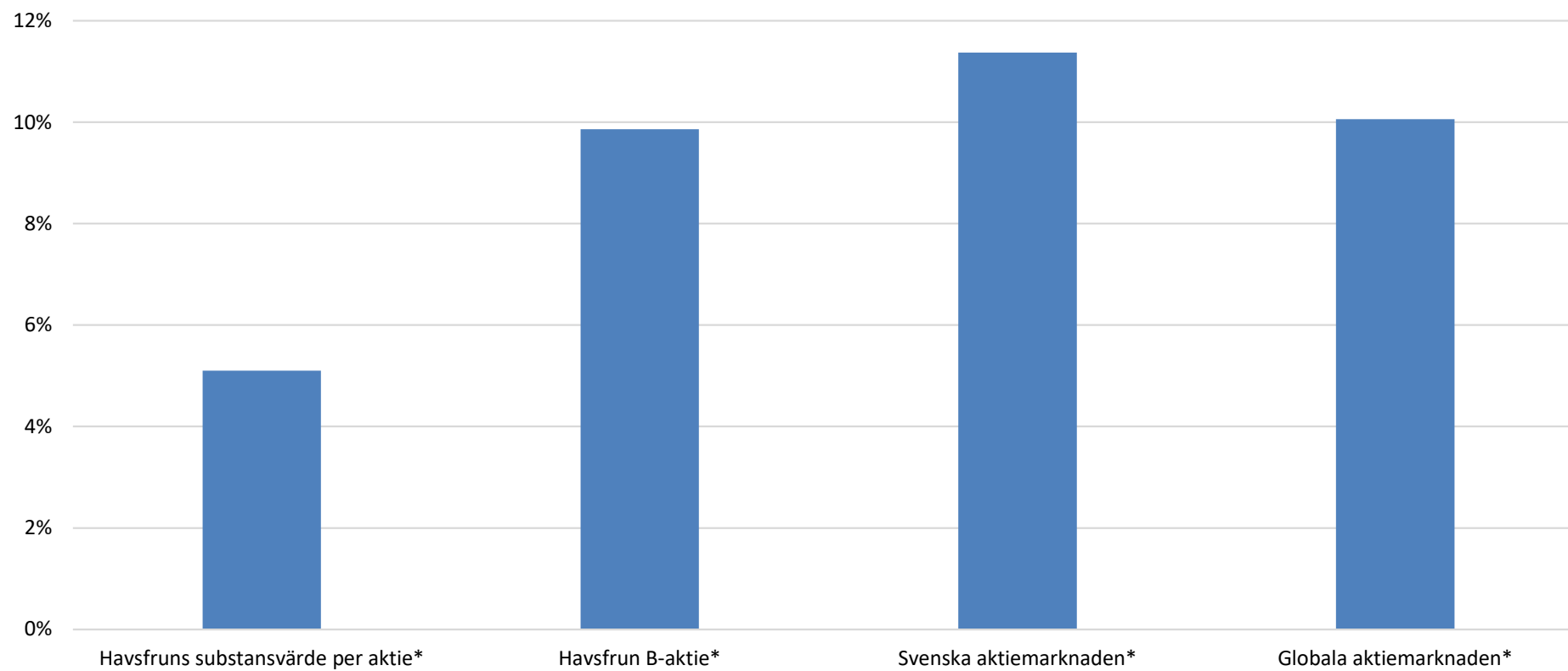
Avkastning 2025 (jan-mar)



* Återinvesterad utdelning

Avkastning

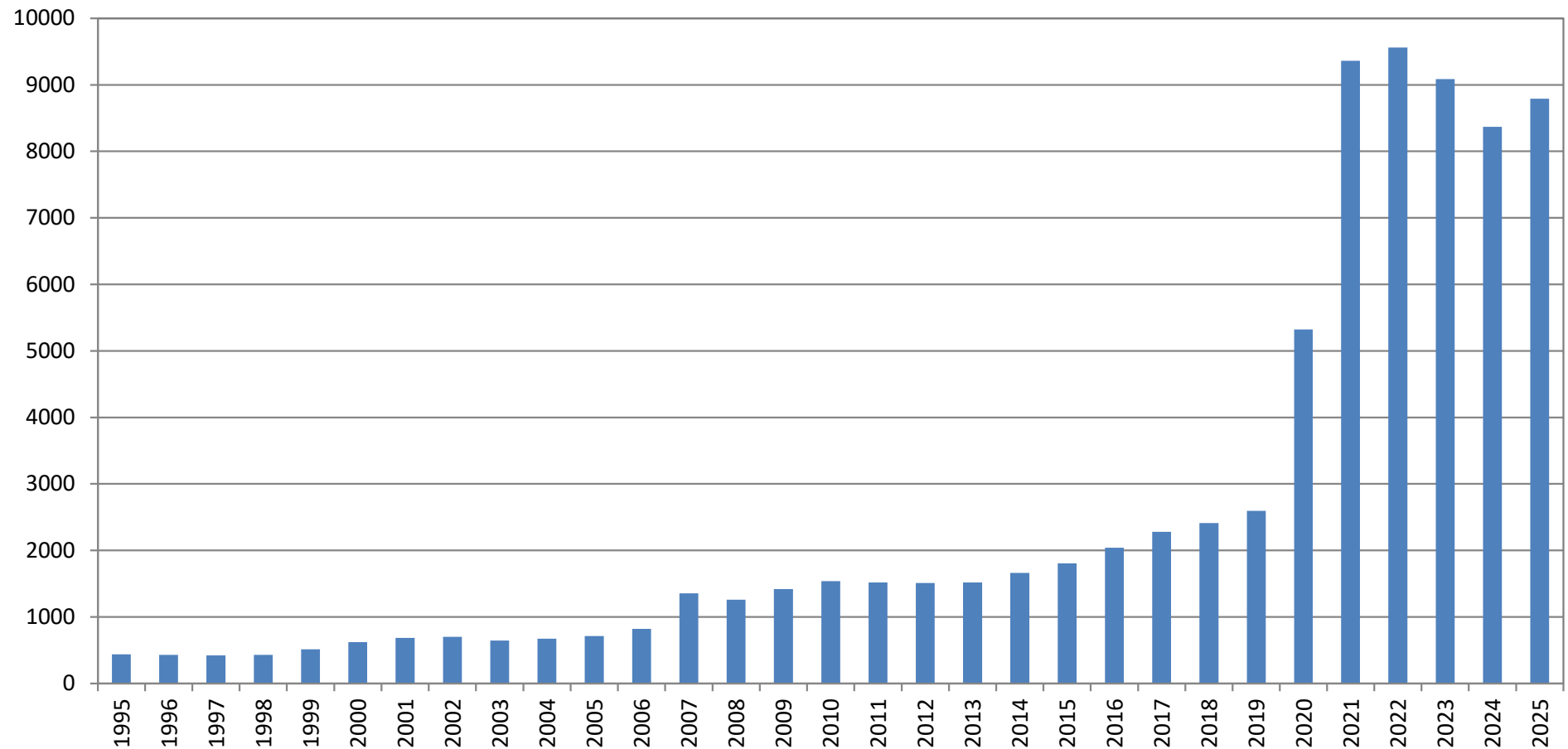
Avkastning januari 1995 – mars 2025



* Återinvesterad utdelning

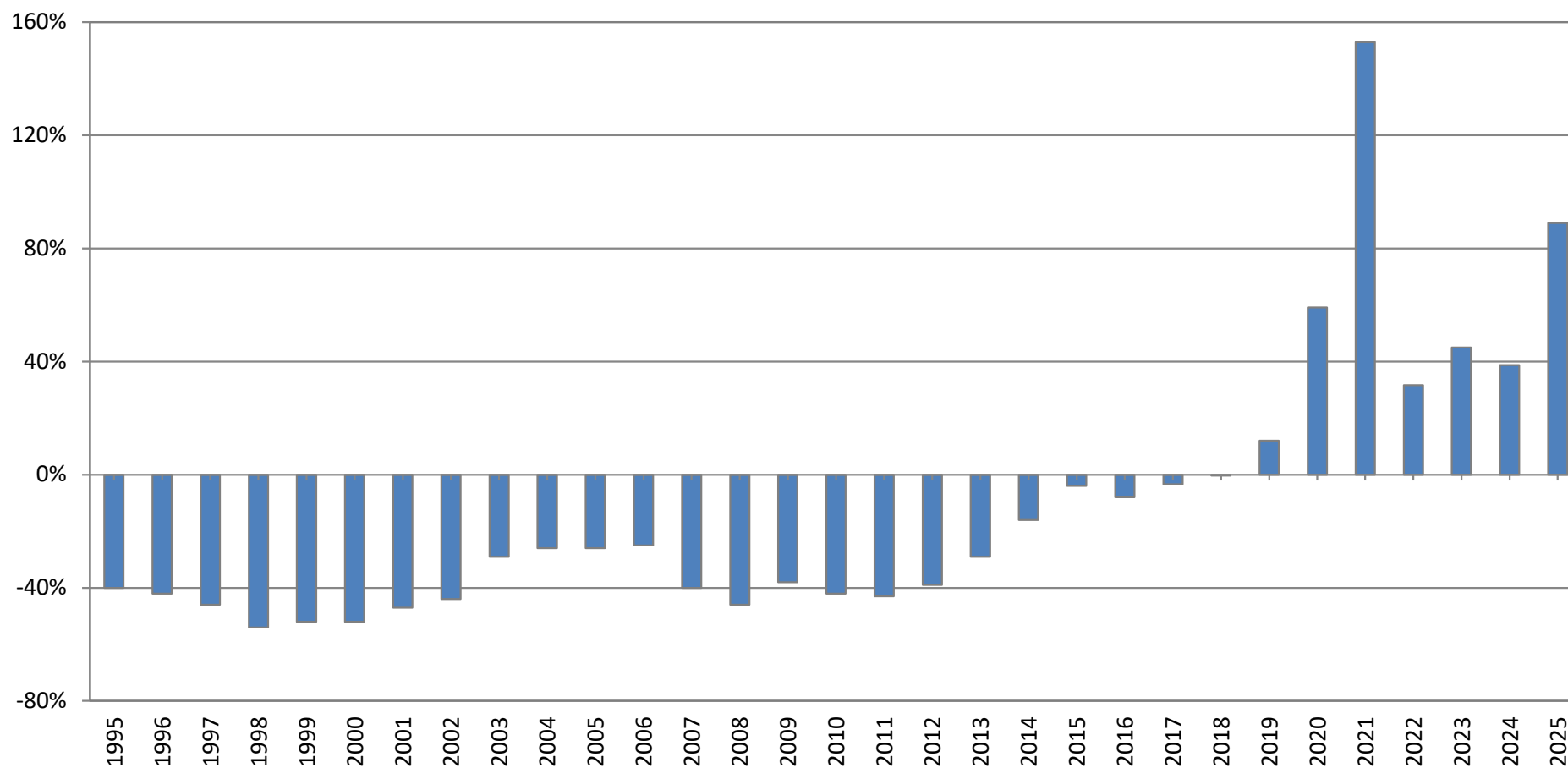
Antal aktieägare

Antal aktieägare 1995 – mars 2025



Substansrabatt och substanspremie

Substansrabatt (-) och Substanspremie (+) 1995 – 2025 (mars)



Verksamheten

BAKGRUND

- Havsfrun söker opportunistiskt efter affärsmöjligheter som kan bidra till att öka aktieägarvärdet. De senaste åren har Havsfruns verksamhet varit främst inriktat på att öka aktieägarvärdet genom bolagsförvärv till förmånliga villkor.
- Till följd av erfarenheterna hittills bedömer ledningen att det finns en stor affärspotential inom bolagssegmentet för mindre bolag varför Havsfrun nu arbetar med att skapa ett fristående 'förvärvsben', en SPAC, som inriktas mot bolagsförvärv även i mindre skala.
- Havsfrun vidgar därmed sitt affärsfokus och det är styrelsen bedömning att denna åtgärd skulle stärka Havsfrun förutsättningar för öka intjäning samtidigt som det kan skapa mervärde för aktieägarna genom ett fristående intjäningspår.

VERKSAMHETEN ÄR INDELAD I TRE OMRÅDEN

1. **Kapitalförvaltning** – placeringar av egna medel i främst kortfristiga och likvida placeringar.
2. **Investeringsverksamhet** – engagemang och aktiviteter i andra bolag för vilka börsnotering eller kapitalanskaffning och expansion ofta är centrala mål.
3. **Bolagsförvärv** – genom bolaget Havsfrun SPAC AB, som avses bli noterat på Nasdaq Stockholm.

Havsfrun strävar generellt efter att kommersialisera de fördelar ett bolag, direkt eller indirekt, kan komma i åtnjutande genom Havsfruns egen börsnotering och därmed bolagets mångåriga erfarenheter på Stockholmsbörsen.

Bolagsförvärv genom Havsfrun SPAC AB

VAD ÄR EN SPAC?

- En SPAC – Special Purpose Acquisition Company – är ett så kallat förvärvsbolag utan tidigare affärsverksamhet. Syftet är att ta in kapital genom en börsnotering och därefter, inom en viss tidsram (vanligtvis 24–36 månader), förvärva ett onoterat bolag. Genom denna transaktion blir det onoterade bolaget noterat på börsen, efter genomgången granskningsprocess hos Nasdaq Stockholm.

BÖRSNOTERING

- Havsfrun SPAC är ett förvärvsbolag etablerat på initiativ av Havsfrun Investment AB. Avsikten är att notera bolaget på Nasdaq Stockholm under 2025. Vid tidpunkten för noteringen beräknas bolagets egna kapital uppgå till storleksordningen runt 25 mkr.

SPONSOR

- Havsfrun Investment AB kommer att agera som huvudsaklig investerare och så kallad sponsor. Som sponsor ansvarar Havsfrun för att identifiera och utvärdera potentiella förvärvsobjekt och genomföra transaktionen samt tillsätta och bemanna bolagets ledningsfunktioner.

FÖRVÄRVSSTRATEGI

- Havsfrun SPAC:s strategi är att identifiera och förvärva ett bolag med betydande värdepotential, där omvärdering kan ske genom en övergång från en onoterad till en noterad miljö.
- Bolagssökningarna är branschöverskridande, men fokus ligger på nordiska, onoterade och entreprenörsledda bolag med framtidsinriktade affärsmodeller. Målbolagets marknadsvärde bedöms ligga i spannet 200 till 2 000 miljoner kronor.
- Grundmodellen är att förvärvet sker genom ett apportköp med nyemitterade akter – ett så kallat omvänt förvärv. Detta innebär att målbolagets nuvarande ägare får en röstmajoritet i det sammanslagna bolaget, och därmed ett avgörande inflytande.

Havsfrun SPAC erbjuder en unik möjlighet för rätt bolag att snabbt och effektivt bli noterade på Nasdaq Stockholm via ett omvänt förvärv, under ledning av en erfaren sponsor.

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

Revisionsberättelse

- ☐ Auktoriserad revisor Carl-Johan Kjellman, BDO Mälardalen AB
- ☐ Årsredovisningen publicerades den 7 mars 2025
- ☐ Fullständig revisionsberättelse återfinns i Havsfruns årsredovisning 2024, sid 45-48

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorernas ansvar

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

Vi är oberoende i förhållande till Havsfrun Investment AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

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

Uttalande

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

Stockholm den 19 februari 2025

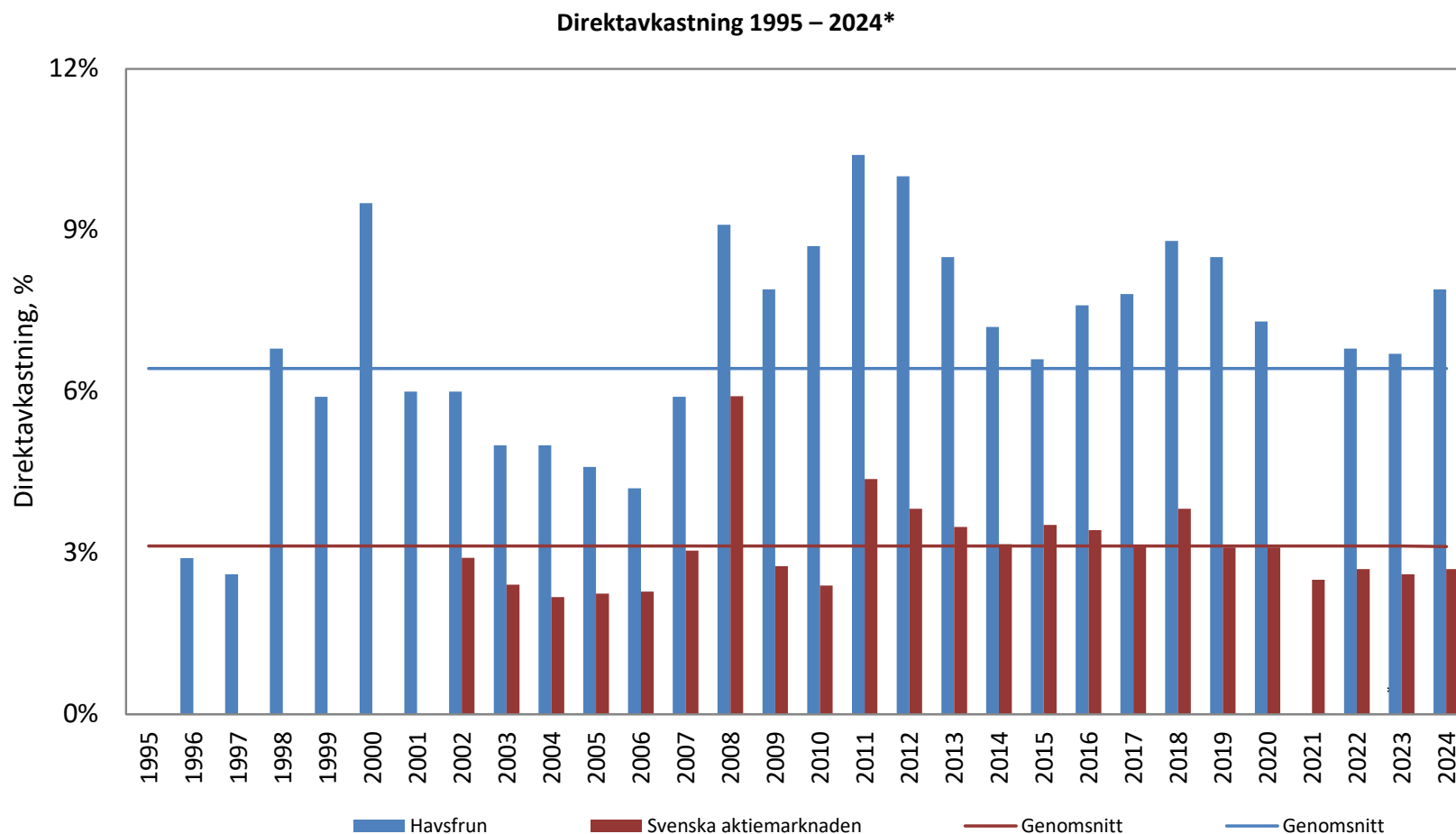
BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

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

Styrelsens förslag till utdelning och avstämningsdag för utdelning

- Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 16 852 242 kr.
- Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2024 lämnas med 1,00 kr per aktie (totalt 12 105 940 kr) och att 4 746 302 kronor överförs i ny räkning.
- Förslaget motsvarar en direktavkastning om 7,9 % räknat på börskursen vid utgången av år 2024.
- Som avstämningsdag föreslås den 11 april 2025. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag, beräknas utdelningen betalas ut från och med den 16 april 2025.



* Styrelsens förslag för verksamhetsåret 2024

Punkt 9: Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter

- Det föreslås att styrelsen skall bestå av fem styrelseledamöter och två styrelsesuppleanter.
- En ytterligare styrelseledamot föreslås således väljas in jämfört med det förslag på fyra styrelseledamöter som lades fram i kallelsen till stämman.

Punkt 10: Val av styrelseledamöter samt revisor

- För tiden fram till utgången av årsstämman 2026, föreslås omval av Claes Werkell, Håkan Gartell, Christian Luthman och John CF Tengberg till styrelseledamöter samt omval av Carl JA Tengberg till styrelsesuppleant.
- Det föreslås vidare nyval av Jacob Werkell som styrelsesuppleant.
Jacob Werkell, född 1987 i Stockholm. Sedan uppstart 2018 administrativt ansvarig hos Kvartil, ett oberoende svenskt fondbolag med idag över 5,5 miljarder SEK under förvaltning fördelat på tre fonder. Dessförinnan chef för Back Office på Ambrosia Asset Management AB, en makrohedgefond med 2,6 miljarder SEK under förvaltning. Brummer & Partners servicebolag BFS 2013-2017, Stockholm och Singapore, från 2016 som Team Leader. Jacob har studerat Industriell ekonomi vid Lunds Tekniska Högskola.
- Utöver de förslag som intagits i kallelsen föreslås även nyval av Michaela Säterfält som styrelseledamot.
Michaela Säterfält, född 1981 i Stockholm. Magisterexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet. VD (2020-) och medgrundare av Eminova Fondkommission AB, en hårt reglerad finansiell verksamhet präglad av värdepapperstransaktioner inom ett brett spektrum av slag och komplexitet. Tidigare CFO och medgrundare av Aqurat Fondkommission AB, samt roller inom dåvarande Aktiespararnas fondkommissionärsfirma Atieinvest FK AB.
- Till styrelsens ordförande föreslås omval av Claes Werkell.
- Styrelsen föreslår, i enlighet med revisionsutskottets rekommendation, att omvälja revisionsbolaget BDO Mälardalen AB till bolagets revisor för tiden fram till utgången av årsstämman 2026.
- Information om de uppdrag som de förslagna styrelseledamöterna har, med undantag Från Michaela Säterfält, framgår av den information som finns upplagd på bolagets hemsida.

Punkt 11: Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor

- Till ordföranden föreslås inget arvode utgå (föregående år inget arvode).
- Till ledamöterna Håkan Gartell och Christian Luthman föreslås arvode utgå med 75 000 kronor.
- Till styrelseledamöterna John CF Tengberg och Michaela Säterfält föreslås arvode utgå med 50 000 kronor.
- Till styrelsesuppleanterna föreslås arvode utgå med 15 000 kronor.
- Revisionsarvode föreslås utgå enligt godkänd räkning.

Punkt 12: Beslut om styrelsens förslag till inlösenprogram

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att införa ett inlösenprogram enligt vilket högst 1 855 330 aktier av serie A och 2 500 000 aktier av serie B, dock sammanlagt högst 2 500 000 aktier, ska kunna inlösas till marknadspris. Årsstämman bemyndigar därvid styrelsen att vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2026 ingå s.k. swap-avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien. Motparten i swap-avtalet skall erbjuda de aktier som ligger till grund för swap-avtalet till inlösen. Beslut om inlösen skall fattas av kommande bolagsstämma.

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

Ett bemyndigande ger styrelsen möjlighet att besluta om inlösen om tillfälle skulle yppa sig då fördelarna bedöms uppväga nackdelarna. Vid fullt utnyttjande av bemyndigandet om swap-avtal med efterföljande minskning av aktiekapitalet genom inlösen, vilket fordrar ytterligare beslut av bolagsstämma, kan förhållandet mellan aktier av de båda aktieslagen komma att förändras på följande sätt.

Om bemyndigandet utnyttjas endast för förvärv av samtliga aktier av serie A kommer antalet aktier att uppgå till 10 250 610 aktier, samtliga av serie B, samt antalet röster uppgå till 10 250 610 röster, samtliga för aktier av serie B. Om bemyndigandet utnyttjas endast för förvärv av aktier av serie B kommer antalet aktier att uppgå till 9 605 940 aktier, varav 1 855 330 av serie A och 7 750 610 aktier av serie B, samt antalet röster att uppgå till 26 303 390 röster, varav 18 553 300 röster för aktier av serie A och 7 750 610 röster för aktier av serie B.

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

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om emission, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, att betalas kontant, med apportegendom eller genom kvittning, av nya aktier av serie A, B och/eller serie C alternativt teckningsoptioner och konvertibler avseende sådana aktier. Det antal aktier, teckningsoptioner och konvertibler som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av den vid var tid gällande bolagsordningens gränser för antalet aktier respektive aktiekapitalet.

Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra för bolaget att på ett snabbt och effektivt sätt anskaffa nytt kapital för att öka bolagets flexibilitet eller i samband med förvärv i enlighet med bolagets expansionsplaner.

Bemyndigande att vidta smärre justeringar

Styrelsen föreslår slutligen att styrelsen eller den styrelsen därtill utser, bemyndigas att vidtaga de smärre justeringar i årsstämmans beslut avseende förslagen ovan, som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket respektive Euroclear Sweden AB.

