

HF Reverse (RTO) AB

Noteringsmemorandum inför upptagande av aktierna i HF Reverse (RTO) AB till handel på Spotlight Stock Market

- Ett nyetablerat förvärvsbolag med affärsidéen att, genom ett så kallat omvänt förvärv, förvärva ett attraktivt målbolag med ambitionen att noteras på Spotlight Stock Market -

VIKTIG INFORMATION

Detta memorandum har upprättats av styrelsen i HF Reverse (RTO) AB, organisationsnummer 559537-3548 ("HF RTO") eller ("Bolaget"). HF RTO är ett förvärvsbolag ("omvänt förvärvsbolag") bildat den 5 juni 2025 som ett svenskt publikt aktiebolag. Detta memorandum ("Memorandumet") har upprättats i samband med Bolagets planerade notering på Spotlight Stock Market ("Spotlight").

Styrelsen ansvarar för detta dokument och har vidtagit alla rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas är korrekt, fullständig och att ingenting utelämnats som kan påverka bedömningen av Bolaget.

Detta Memorandum utgör inte ett prospekt och har inte upprättats i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Memorandumet har därmed inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Dokumentet har granskats och godkänts av Spotlight Stock Market. Godkännandet innebär inte någon garanti från Spotlight om att sakuppgifterna i memorandumet är korrekta eller fullständiga.

Spotlight Stock Market

HF Reverse (RTO) AB har ansökt om och godkänts för notering på Spotlight Stock Market under förutsättning att Bolaget uppnår erforderlig ägarspridning och att den nya styrelsen tillträder. Bolaget är skyldigt att följa samtliga tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är noterade på Spotlight. Spotlight Stock Market är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight driver en s.k. MTF-plattform. Bolag som är listade på Spotlight har förbundit sig att följa Spotlights regelverk. Regelverket syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka bolagets aktiekurs. Handeln på Spotlight sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Spotlight Stock Market. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är listade på Spotlight kan använda de banker eller fondkommissionärer som är medlemmar hos Spotlight. Regelverket och aktiekurser återfinns på Spotlights hemsida (www.spotlightstockmarket.com). Bolag vars aktier handlas på Spotlight omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en s.k. reglerad marknad. Spotlight har genom sitt regelverk valt att tillämpa flertalet av dessa lagregler.

BOLAGSINFORMATION

Firmanamn	HF Reverse (RTO) AB (publ)
Handelsbeteckning på Spotlight Stock Market	HF RTO
Säte och hemvist	Stockholm, Sverige
Organisationsnummer	559537-3548
Datum när Bolaget bildades	2025-06-05
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Bolagskommunikation	Svenska
Firma registrerad hos Bolagsverket	2025-07-04
Adress	Nybrogatan 6, Box 5855, 102 40 Stockholm, Sverige
Telefon	+46 8 506 777 00
E-post	jonas.israelsson@hfreverse.se
Hemsida	www.hfreverse.se
Telefon	08-506 777 00
LEI-kod	636700NFR4X7M5ODKL81
ISIN-kod B-aktien	SE0025937899
FISN B-aktien	HFREVERSE/SH B
CFI B-aktien	ESVUFR
Beräknad första handelsdag på Spotlight	12 september 2025

Finansiell kalender

Delårsrapport 4 juli – 30 september 2025	22 oktober 2025
--	-----------------

BAKGRUND OCH AFFÄRSIDÉ

Som ett led i att bredda sin verksamhet har Havsfrun Investment AB ("Havsfrun"), org. nr. 556311-5939, etablerat HF Reverse (RTO) AB ("HF RTO" eller "Bolaget"), org. nr. 559537-3548, som ett nytt strategiskt affärsområde med inriktning mot mindre företagsförvärv och samgåenden. Havsfrun bedömer att det finns betydande affärspotential inom detta område. Som en del av affärsupplägget ska HF RTO noteras separat för handel på Spotlight Stock Market AB.

HF RTO är ett förvärvsbolag ("omvänt förvärvsbolag", enligt Spotlights definition) med syftet att genomföra ett omvänt förvärv av ett onoterat målbolag med potential att vidareutvecklas i en noterad miljö. Etableringen av HF RTO är en del av Havsfruns övergripande strategi att opportunistiskt identifiera och realisera värdeskapande affärsmöjligheter.

HF RTO:s affärsidé bygger på att genomföra ett omvänt förvärv (eng. *Reverse Takeover*; 'RTO') av ett onoterat bolag ('målbolaget') med etablerad verksamhet, goda framtidsutsikter och potential att vidareutvecklas i en noterad miljö. Genom att ett samgående där HF RTO:s aktier används som vederlag för förvärvet av målbolaget erbjuds målbolaget en snabbare, mer förutsägbar och kostnadseffektiv väg till notering jämfört med en traditionell notering (IPO). Syftet är att, för såväl befintliga som nya aktieägare, skapa ökat aktieägarvärde i det sammanslagna bolaget på både kort och lång sikt.

Havsfrun är huvudägare och sponsor till HF RTO och har inledningsvis tillfört Bolaget 2,4 MSEK i eget kapital.

HF RTO:s framtida verksamhet kan sammanfattas enligt följande:

- Identifiera och utvärdera potentiella målbolag för ett omvänt förvärv,
- Analysera målbolagets verksamhet, marknadsförutsättningar och finansiella ställning,
- Genomföra förhandlingar, due diligence och transaktionsstrukturering som underlag för ett samgående,
- Hantera kontakter med rådgivare, marknadsplatser och myndigheter för att genomföra samgåendet.

Avsikten är att notera HF RTO på Spotlight Stock Market under september månad, så snart tillämpliga formaliakrav medger detta. Spotlight har, per den 19 augusti 2025, bedömt att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav, under förutsättning att sedvanliga villkor – däribland kravet på tillräcklig ägarspridning och att den nya styrelsen tillträtt - uppfylls senast på första handelsdag.

Den av Havsfruns styrelse föreslagna sakutdelningen av hälften av Havsfruns innehav i HF RTO bedöms vara tillräcklig för att uppfylla Spotlights krav på ägarspridning. Beslut om sakutdelning är föremål för behandling vid en extra bolagsstämma i Havsfrun den 22 augusti 2025. Efter genomförd utdelning kvarstår Havsfrun som bolagets största aktieägare, medan återstående aktier har spritts till ett stort antal enskilda aktieägare (de som redan tidigare var aktieägare i Havsfrun).

Styrelsen bedömer att HF RTO, med sin enkla struktur, ändamålsenliga kapitalisering och starka sponsorkoppling, har bra förutsättningar att attrahera ett målbolag med etablerad verksamhet och goda framtidsutsikter såsom noterat bolag. På den grunden är det bolagets förhoppning att det kan finnas goda förutsättningar att genomföra en gynnsam sammanslagning.

Kort om Bolagets sponsor Havsfrun Investment AB

Havsfrun är noterat på Nasdaq Stockholm (Stockholmsbörsen) sedan 1994 och har ett eget kapital om cirka 100 MSEK, huvudsakligen placerat i kortfristiga finansiella placeringar. Havsfrun har ca 8 600 aktieägare och söker affärsmöjligheter som kan skapa långsiktigt värde för aktieägarna. Med en lång historik i den noterade miljön verkar Havsfrun för att tillvarata de möjligheter som följer av börsnotering och använder sin erfarenhet för att stödja och utveckla bolag där det finns ett aktivt ägarengagemang, direkt eller indirekt.

Havsfruns verksamhet är indelad i tre områden:

- Sponsring och ägarengagemang i förvärvsbolag (omvända förvärvsbolag och SPAC:ar)
- Engagemang i bolag med målsättning att noteras
- Kapitalförvaltning av egna medel

VERKSAMHETS- OCH AFFÄRSBESKRIVNING

HF RTO:s verksamhet

HF RTO är ett svenskt förvärvsbolag ("omvänt förvärvsbolag", enligt Spotlights definition) med syftet att genomföra ett strategiskt samgående med ett onoterat svenskt eller nordiskt bolag. Genom ett så kallat omvänt förvärv - det vill säga ett apportförvärv av ett betydligt större målbolag - erbjuder HF RTO målbolaget en snabb och kostnadseffektiv väg till notering på Spotlight Stock Market, utan att ägarna och ledningen för målbolaget förlorar kontrollen över verksamheten. En sådan notering, efter sammanslagning med HF RTO, kan utgöra en stark plattform för målbolagets fortsatta tillväxt och utveckling.

Fördelar med en notering

En notering kan medföra flera strategiska fördelar för ett målbolag och dess ägare. Den stärker bolagets profil och renommé, vilket kan underlätta verksamheten - både avseende försäljning och inköp av varor och tjänster - samt skapa ökat förtroende hos kunder, leverantörer och andra affärspartners. En noterad aktie kan även underlätta rekrytering av kvalificerad personal och möjliggöra likvida incitamentsprogram, såsom optionslösningar för nyckelpersoner.

Noteringen ger dessutom målbolaget förbättrad tillgång till kapitalmarknaden, med ökade möjligheter att ta in nytt eget kapital och attrahera nya delägare. Detta kan i sin tur stödja bolagets fortsatta expansion. Även extern finansiering, såsom lån, kan underlättas. Expansionen kan exempelvis ske genom förvärv av andra bolag eller verksamheter, där betalning kan ske med egna aktier genom apportförvärv. Detta kan möjliggöra en snabbare tillväxt, särskilt i situationer där storlek och expansionstakt är av avgörande betydelse.

För befintliga delägare i målbolaget kan en notering medföra en ökad likviditet i aktien, vilket bland annat kan förenkla ägarskiften och arvssituationer där olika intressen behöver hanteras.

En notering på detta sätt kan därmed vara särskilt värdefull för målbolag i en rad olika situationer, inte minst för bolag i tillväxtfas som söker en långsiktig plattform för vidare utveckling.

Målbolag lämpade för samgående med HF RTO

HF RTO söker ett onoterat bolag med affärsmodell, organisation och framtidsutsikter som lämpar sig för att verka i en noterad miljö. Som riktvärde bedöms målbolaget ha förutsättningar att uppnå ett marknadsvärde om minst 50 MSEK efter notering. Urvalet av kandidater för samgående baseras dock alltid på en samlad bedömning av bland annat målbolagets verksamhet, finansiella ställning, tillväxtpotential och ledningsförmåga.

Ett grundläggande krav är att målbolaget uppfyller - eller inom rimlig tid genom kompletterande åtgärder kan komma att uppfylla - Spotlight Stock Markets noteringskrav. Dessa krav gäller oavsett om noteringen sker genom ett traditionellt förfarande eller via ett omvänt förvärv.

Utöver de regulatoriska kraven förutsätter HF RTO att ett samgående är affärsmässigt motiverat och värdeskapande för Bolagets nuvarande aktieägare, både på kort och lång sikt. Ideala målbolag kan ha olika karaktär, men en gemensam nämnare är att båda parter ser transaktionen som ömsesidigt fördelaktig.

Som en grundmodell ser HF RTO gärna att målbolaget:

- Har en sund och stabil ekonomi
- Uppvisar en historiskt god utveckling
- Har en ledning med relevant erfarenhet och ambition att fortsätta verka i en noterad miljö
- Bedriver en verksamhet med goda förutsättningar för lönsamhet och tillväxt i en noterad miljö

HF RTO är i övrigt öppet för olika typer av verksamheter och branscher, förutsatt att samgåendet bedöms kunna skapa en stabil framtida plattform som gynnar samtliga aktieägare.

Processbeskrivning - genomförande av ett samgående

Ett samgående mellan HF RTO och ett målbolag genomförs genom ett så kallat omvänt förvärv (*reverse takeover*, RTO). I denna struktur förvärvar HF RTO ett större onoterat bolag genom att erlagga köpeskillingen i form av nyemitterade aktier (apportemission) i HF RTO. Genom att målbolaget kommer att vara avsevärt större än HF RTO så blir målbolagets ägare majoritetsägare i det sammanslagna bolaget/koncernen och övertar därmed den faktiska majoritetskontrollen.

Även om det juridiskt är HF RTO som förvärvar målbolaget, är det i praktiken målbolaget som tar över det noterade bolagsskalet HF RTO och fortsätter sin verksamhet i väsentligen oförändrad form, men som noterat bolag. En avgörande faktor för ett framgångsrikt omvänt förvärv är att målbolagets nuvarande ledning både har

förmåga och vilja att driva verksamheten som noterat bolag. RTO-strukturen är därför särskilt väl lämpad för entreprenörsledda bolag med långsiktiga tillväxtambitioner.

Processen i HF RTO:s verksamhet kan i korthet beskrivas i följande steg:

- **Identifiering:** Styrelse och ledning i HF RTO identifierar potentiella målbolag genom egna initiativ eller genom inkommande kontakter från bolag, deras rådgivare, företagsmäklare eller andra intressenter.
- **Kompatibilitet:** I ett inledande skede görs en översiktlig och preliminär bedömning av affärsutsikterna för ett samgående. En central fråga är ofta om målbolaget har en realistisk uppfattning om sitt marknadsvärde, både före och efter notering, samt om villighet finns att genomföra affären på premisser som även tillgodoser HF RTO:s ambitioner. Starka incitament för båda parter är i regel avgörande.
- **Utvärdering i två steg:** Först genomförs en initial analys av målbolagets verksamhet, ekonomi och framtidsutsikter. Vid positivt utfall följer en fördjupad granskning (*due diligence*), eventuellt med stöd av externa konsulter och rådgivare.
- **Transaktion:** Förhandlingar inleds med målbolagets huvudägare. Parterna enas om en gemensam ram för affären och dess eventuella genomförande. Affären ska bygga på ömsesidig nytta och acceptans. Spotlight informeras och konsulteras tidigt i processen, då transaktionen förutsätter att Spotlight i slutändan godkänner en gemensam notering av den nya koncernen.
- **Godkännande:** Om transaktionen bedöms realistisk föreslår HF RTO:s styrelse affären för bolagsstämman, dock först efter att Spotlight lämnat en preliminär bedömning för noteringen av det sammanslagna bolaget/koncernen.
- **Strukturerings:** Samgåendet sker i normalfallet som ett apportförvärv (betalning i aktier genom apportemission). I särskilda fall kan kompletterande finansiering, såsom nyemission eller lån, övervägas.
- **Noteringsgranskning:** När samgåendet är strukturerat genomför Spotlight sin egen noteringsgranskning. Eventuella brister i noteringsförutsättningarna hanteras genom en åtgärdsplan för det sammanslagna bolaget, vilken ska vara genomförd före eller efter noteringen, innan slutligt godkännande lämnas.

Organisation

HF RTO:s organisation utgörs av Bolagets styrelse och verkställande ledning. Vid tidpunkten för detta memorandum äger Havsfrun cirka 98 procent av aktierna i Bolaget, som därmed är ett dotterbolag till Havsfrun. Efter den planerade utdelningen av aktier i HF RTO till Havsfruns aktieägare, i syfte att uppnå erforderlig ägarspridning för notering på Spotlight Stock Market, kommer Havsfruns ägarandel att minska till cirka 49 procent av aktierna i Bolaget. Då Havsfrun bedöms fortsatt innehålla ett bestämmande inflytande kommer Bolaget även fortsättningsvis att anses vara ett dotterbolag till Havsfrun och därmed även fortsättningsvis att ingå i Havsfrun-koncernen.

Framtida utmaningar

HF RTO:s verksamhet fram till och med ett samgående och förnyad notering kan komma att präglas av olika praktiska svårigheter och osäkerhetsfaktorer. Dessa innefattar, men är inte begränsade till, tillgången på lämpliga målbolag att förvärva, möjligheten att genomföra ett förvärv på attraktiva villkor, eventuellt behov av att anskaffa ytterligare kapital samt bolagsstämmans inställning till ett föreslaget förvärv.

Styrelsen bedömer att dessa utmaningar är hanterbara och ser med tillförsikt på möjligheterna att genomföra Bolagets affärsstrategi.

Finansiella mål

HF RTO:s målsättning är att genomföra ett omvänt förvärv av ett större onoterat bolag i syfte att möjliggöra dess notering på Spotlight Stock Market och skapa värde för aktieägarna, både vid sammanslagningen och därefter. Som storleksambition avser HF RTO att identifiera ett målbolag med förutsättningar att uppnå ett bedömt marknadsvärde om cirka 50 MSEK eller mer efter notering. Det slutliga valet av målbolag, inklusive bedömning av dess marknadsvärde, baseras på en samlad bedömning av flera faktorer, såsom verksamhetens inriktning, lönsamhet, tillväxtpotential och ägarstruktur. Det är inte möjligt att på förhand fastställa alla dessa parametrar i detalj, men kärnfokus är att skapa långsiktigt aktieägarvärde för båda parter i samgåendet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE & REVISOR

Styrelse och ledning

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Enligt HF RTO:s bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter, med högst fyra styrelsesuppleanter. För närvarande består styrelsen i HF RTO av tre ledamöter och inga suppleanter. Styrelseledamöterna är valda fram till nästa årsstämma, som hålls under år 2026. Enligt beslut på extra bolagsstämma den 4 juli 2025 tillträder styrelsen (redovisade i tabellen nedan) strax innan noteringen av bolagets B-aktier. Tills dess har bolaget en interimsstyrelse bestående av Claes Werkell (ordförande) tillsammans med Jonas Israelsson och Marcus Eriksson. I nedanstående tabell framgår styrelseledamöterna, tidpunkt för första inval i styrelsen samt formell bedömning av oberoende - dels i förhållande till Bolaget och dess ledning, dels i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår	Oberoende till Bolaget och dess ledning	Oberoende till större aktieägare*
Claes Werkell	1952	Ordförande	2025	Ja	Nej
Michaela Säterfält	1981	Ledamot	2025	Ja	Nej*
John CF Tengberg	1987	Ledamot	2025	Ja	Nej

* Michaela Säterfält är styrelseledamot i Havsfrun (dvs moderbolaget till HF RTO) och anses därmed vara beroende i förhållande till den största ägaren i HF RTO. Hon är dock för övrigt oberoende i Havsfrun i förhållande till Havsfruns större ägare, samt också oberoende till HF RTO:s övriga större aktieägare.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan kontaktas via Bolagets adress: HF Reverse (RTO) AB, Nybrogatan 6, 102 40 Stockholm.

STYRELSE

Claes Werkell

Styrelseordförande sedan 2025

Bakgrund och erfarenhet: Claes Werkell (född 1952) är styrelseordförande i HF Reverse (RTO) AB. Han är huvudägare och sedan 2017 styrelseordförande i Havsfrun Investment AB, där han varit verksam inom Havsfrun-koncernen sedan 1989, bland annat som anställd och som styrelseledamot under perioden 1994-2017. Claes har även haft uppdrag i andra börsnoterade bolag, bland annat som styrelseledamot i Norvestia Abp (1996-2003), verkställande direktör i Norvestia Abp (2000-2003) samt som vice ordförande i Neomarkka Abp (1998-2003). Både Norvestia och Neomarkka var under denna period noterade på Helsingforsbörsen. Båda bolagen var vid denna tid dotterbolag (respektive dotterdotterbolag) till Havsfrun. Claes är ordförande och VD för Havsfrun Capital AB (vilande) samt ordförande för Havsfrun Spac AB (vilande). Han har inte haft några avslutade uppdrag under de senaste fem åren. **Utbildning:** Jur.kand., Stockholms universitet.

Antal aktier i Bolaget: Claes Werkell äger, direkt och via närstående (exklusive Havsfrun Investment AB), 30 762 A-aktier och 107 393 B-aktier, motsvarande 14,0 procent av kapitalet och 17,9 procent av rösterna, beräknat efter sakutdelning från Havsfrun samt sammanläggning av aktier.

Ägande över 10 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Status
Valico S.A.	100,0 %	100,0 %	Pågående
Invia S.A.	50,0 %	50,0 %	Pågående
Havsfrun Investment AB (inkl närstående)	28,5 %	36,0 %	Pågående

Michaela Säterfält

Styrelseledamot sedan 2025

Bakgrund och erfarenhet: Michaela Säterfält (född 1981) är styrelseledamot i HF Reverse (RTO) AB och i Havsfrun Investment AB. Hon är även styrelseledamot i Eminova Fondkommission AB, Eminova Holding AB och HX Invest AB. Michaela är medgrundare och sedan 2020 verkställande direktör för Eminova Fondkommission AB, ett finansiellt institut under tillsyn av Finansinspektionen med verksamhet inom värdepappershandel och corporate finance, fram till och med den 22 augusti 2025, då anställningen avslutas på egen begäran. Hon har tidigare varit CFO och medgrundare av Aqurat Fondkommission AB samt haft olika befattningar inom

Aktieinvest FK AB, som vid den tiden var ett dotterbolag till Aktiespararna. **Utbildning:** Magisterexamen i företagsekonomi, Stockholms universitet.

Antal aktier i Bolaget: Inga

Ägarskap över 10 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Status
HX Invest AB	50 %	50 %	Pågående

John C.F. Tengberg

Styrelseledamot sedan 2025

Bakgrund och erfarenhet: John C.F. Tengberg (född 1987) är styrelseledamot i HF RTO sedan 2025 och i Havsfrun Investment AB sedan 2021, efter att tidigare ha varit styrelsesuppleant i Havsfrun. Han är även styrelseledamot och huvudägare i JCLT Holding AB, styrelseledamot i Havsfrun Capital AB (vilande) och JJT Holding AB samt styrelsesuppleant i 8020 Ventures AB. Sedan 2025 är John verkställande direktör och medgrundare av Tonar Technologies. Han var tidigare verkställande direktör, styrelseledamot och medgrundare av Kavalleriet AB (2021 - 2024) som förvärvades av Mathem 2023. Dessförinnan var han verkställande direktör för fintech-bolaget Påmind (2018-2021) och arbetade som managementkonsult på Boston Consulting Group i Stockholm (2014-2018).

Utbildning: Master of Science i Management från MIT (USA) och HEC Paris (Frankrike). Kandidatexamen i finansiell ekonomi från Lunds universitet. Militärutbildning vid Tolkskolan.

Antal aktier i Bolaget: John C.F. Tengberg äger, direkt och indirekt (exklusive Havsfrun Investment AB), 10 665 A-aktier och 36 283 B-aktier, motsvarande 4,8 procent av kapitalet och 6,2 procent av rösterna, beräknat efter sakutdelning från Havsfrun samt sammanläggning av HF RTO:s aktier. Ägarandelen är beräknad som en tredjedel av JCLT Holding AB:s innehav i HF RTO, vilket motsvarar hans andel i JCLT Holding AB samt eget innehav.

Delägarskap över 10 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Status
JCLT Holding AB	33,3 %	33,3 %	Pågående
Havsfrun Investment AB*	29,1 %	37,2 %	Pågående
JJT Holding AB	100,0 %	100,0 %	Pågående
Tonar Technologies AB	26,5 %	26,5 %	Pågående

* Avser JCLT Holding AB:s totala innehav i Havsfrun Investment AB. John C.F. Tengberg äger en tredjedel av JCLT Holding AB. Ägandet i Havsfrun Investment AB är med andra ord indirekt.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

HF RTO:s verkställande ledning består av VD Jonas Israelsson och CFO Marcus Eriksson.

Jonas Israelsson

VD sedan 2025

Bakgrund och erfarenhet: Jonas Israelsson (född 1975) är verkställande direktör för HF RTO och för Havsfrun Investment AB sedan 2017. Han har varit verksam inom Havsfrun-koncernen sedan 2000 och har under åren innehaft flera befattningar, bland annat som analytiker, portföljförvaltare, vice verkställande direktör och därefter verkställande direktör. Jonas är även verkställande direktör och styrelseledamot i Havsfrun Spac AB (vilande) samt styrelseledamot i Havsfrun Capital AB (vilande). **Utbildning:** Ekonomie Magister, Karlstad universitet.

Antal aktier i Bolaget: 9 749 B-aktier, motsvarande 1,0 procent av kapitalet och 0,4 procent av rösterna, beräknat efter sakutdelning från Havsfrun samt efter sammanläggning av HF RTO: aktier.

Delägarskap över 10 % de senaste fem åren

Inget

Marcus Eriksson

CFO

Bakgrund och erfarenhet: Marcus Eriksson (född 1974) är CFO för HF RTO sedan 2025 samt vice verkställande direktör med ekonomiansvar i Havsfrun Investment AB. Han har varit verksam inom Havsfrun-koncernen sedan 2004 och har under åren haft flera ledande befattningar, bland annat som analytiker, Chief Investment Officer (CIO) och vice verkställande direktör. Marcus är även styrelseledamot i Havsfrun Spac AB (vilande).

Utbildning: Ekonomie Magister, Lunds universitet.

Antal aktier i Bolaget: 9 749 B-aktier, motsvarande 1,0 procent av kapitalet och 0,4 procent av rösterna, beräknat efter sakutdelning från Havsfrun samt sammanläggning av HF RTO:s aktier.

Delägarskap över 10 % de senaste fem åren

Inget

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Ingen av styrelsens ledamöter eller personer i bolagsledningen har heller under de senaste fem åren varit aktiv i bolag som satts under konkursförvaltning eller tvångslikvidation. Vidare har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit verksam i ett bolag som fått anmärkning i revisionsberättelsen.

Intressekonflikter

Teoretiskt och praktiskt kan intressekonflikter uppstå mellan Havsfrun och HF RTO, bland annat genom att Havsfrun är största aktieägare i HF RTO och samtidigt bedriver egen investeringsverksamhet. Styrelsen bedömer dock att åtskillnaden mellan verksamheterna är tydlig. Havsfrun är i huvudsak inriktat på Nasdaq Stockholm, medan HF RTO är inriktat på Spotlight Stock Market. Verksamheterna avser olika typer av affärer, ofta i olika storleksordningar och med olika målbolag, vilket medför att särskiljningen i praktiken blir nästintill automatisk.

Att Jonas Israelsson (VD) och Marcus Eriksson (CFO) innehar motsvarande befattningar i både Havsfrun och HF RTO förändrar inte denna bedömning. Detsamma gäller förhållandet att Claes Werkell (med närstående) och John C.F. Tengberg (med närstående), liksom vissa andra, är större aktieägare i både Havsfrun och HF RTO.

HF RTO och Havsfrun delar kontorslokaler. Bolagets andel av lokalkostnaderna fördelas utifrån faktisk arbetstid som VD och CFO lägger ned för Bolaget. Personalen ska ägna HF RTO den tid som krävs för att arbetsuppgifterna ska utföras med den noggrannhet och kvalitet som kan förväntas i ett noterat bolag. Därutöver utgår för Bolaget en schablonmässig kostnad om 9 000 SEK per månad avseende övriga administrativa omkostnader.

Vardera styrelsen har rätt att påkalla förhandling om intressekonflikter skulle uppkomma eller befaras uppkomma. Styrelserna i både Havsfrun och HF RTO anser att förhållandena är öppet redovisade och tillräckligt reglerade för att i allt väsentligt undvika konflikter eller oriktigheter. Havsfruns aktieägarande i HF RTO bedöms i stor utsträckning vara förenligt med övriga aktieägares intressen och verka för att bolagen hanteras inbördes korrekt i enlighet med aktiebolagslagen, skatteregler och övrig tillämplig lagstiftning.

Revisor

Andreas Folke (född 1976) har varit Bolagets revisor sedan bildandet den 5 juni 2025. Han är medlem i FAR, branschorganisationen för auktoriserade revisorer, och har mångårig erfarenhet som revisor i flera andra noterade bolag, främst på Spotlight Stock Market.

Adress: Smedjegatan 9, 392 39 Kalmar.

BOLAGSSTYRNING

Från och med att HF RTO:s aktier upptas till handel på Spotlight kommer Bolaget att följa Spotlights Regelverk, utöver tillämplig svensk lagstiftning och Bolagets egna interna riktlinjer. Bolaget är inte förpliktigat att följa Svensk kod för bolagsstyrning och har inte heller valt att systematiskt tillämpa denna, eftersom koden inte är avsedd att omfatta bolag som är noterade på Spotlight Stock Market.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen") är bolagsstämman HF RTO:s högsta beslutande organ, där aktieägarna utövar sin rösträtt. Bolagets årsstämma hålls före utgången av juni månad varje kalenderår. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas vid behov. Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar (poit.bolagsverket.se) samt på Bolagets hemsida, www.hfreverse.se. Att kallelse skett ska annonseras i SvD.

Rätt att delta vid bolagsstämmor

För att ha rätt att delta vid en bolagsstämma måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB:s förda aktieboken per den dag som infaller sex bankdagar före stämman och meddela Bolaget om sitt deltagande senast det datum som anges i kallelsen.

Aktieägare kan delta vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och får biträdas av högst två personer. Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste, utöver att anmäla sitt deltagande till Bolaget, begära att aktierna tillfälligt registreras i eget namn i aktieboken för att erhålla rösträtt vid stämman.

En aktieägare eller dess ombud har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar eller representerar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran bör vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före stämman.

Styrelse

Styrelsens arbete

Efter bolagsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutande organ. I enlighet med Aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets förvaltning och organisation. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation och säkerställa att organisationen är utformad så att bokföring, medelsförvaltning och övriga ekonomiska förhållanden kontrolleras på ett betryggande sätt. Vidare ska styrelsen fastställa övergripande mål och besluta om strategier för att uppnå dessa, löpande utvärdera Bolagets ledning samt säkerställa att finansiella rapporter upprättas i rätt tid. Styrelsen utser även Bolagets verkställande direktör.

Styrelsens arbete regleras av en skriftlig arbetsordning som årligen revideras och normalt fastställs vid det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Vid det konstituerande styrelsemötet fastställs även instruktion för verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering, delegeringsordning samt attest- och utanordningsinstruktioner.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Vid behov kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ordinarie möten.

Revisionsutskottets och ersättningsutskottets uppgifter

Styrelsen har beslutat att den ska fullgöra både revisionsutskottets och ersättningsutskottets uppgifter då detta för tillfället bedöms som mest ändamålsenligt. Instruktioner för revisionsutskottet och ersättningsutskottet anges i arbetsordningen som fastställs årligen av styrelsen.

Revisionsutskottets arbete innefattar bland annat att övervaka Bolagets finansiella rapportering samt effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering. Det är även revisionsutskottets uppgift att hålla sig underrättat om revisionen av årsredovisningen samt granska och övervaka revisorernas självständighet och opartiskhet samt särskilt följa upp huruvida revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster.

Ersättningsutskottets arbetsuppgifter innefattar bland annat att föreslå riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare i Bolaget, föreslå en rapport över utbetald och inestående ersättning som omfattas av riktlinjerna samt följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

VD och ledande befattningshavare

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar, i enlighet med Aktiebolagslagen, för Bolagets löpande förvaltning och dagliga verksamhet. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av styrelsens arbetsordning och VD-instruktionen.

VD i HF RTO ska säkerställa att Bolaget uppfyller samtliga regelverk för bolag noterade på Spotlight Stock Market samt leda investeringsverksamheten med stöd av ett investeringsteam som förutom VD består av CFO och Bolagets styrelse. Alla beslut om att rekommendera en investering till bolagsstämman fattas av styrelsen.

Efter genomfört omvänt förvärv är avsikten att det förvärvade målbolagets aktieägare – och därmed även dess ledning – till följd av det omvända förvärvet ersätter nuvarande ledning i HF RTO, med de ändringar och kompletteringar som då bedöms lämpliga.

VD och CFO är anställda av Bolaget. Lönen baseras på faktiskt nedlagd arbetstid.

Ersättning till styrelsen, VD och ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid extra bolagsstämma den 28 juli 2025 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i HF RTO, omfattande styrelseledamöter, verkställande direktör och CFO. Riktlinjerna är utformade för att främja Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet samt ger styrelsen flexibilitet att anpassa ersättningsnivåer vid ett eller flera framtida förvärv av målbolag. Styrelsen har rätt att tillfälligt frånga riktlinjerna, helt eller delvis, om det finns särskilda skäl och ett sådant avsteg bedöms vara förenligt med Bolagets intressen eller nödvändigt för att säkerställa dess ekonomiska bärkraft.

Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Inga aktierelaterade incitamentsprogram förekommer.

Formerna för ersättning

VD och CFO är anställda av Bolaget. Lönen baseras på faktiskt nedlagd arbetstid. Lönen utgår till 500 kr per timma. VD och CFO ska ägna HF RTO den tid som krävs för att arbetsuppgifterna ska utföras med den noggrannhet och kvalitet som kan förväntas i ett noterat bolag. Tjänstepension utgår med 10,5 % av utbetald lön. Inga övriga förmåner eller avgångsvederlag förekommer.

Uppsägningstid

VD och CFO har en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader gentemot Bolaget. Vid genomförande av ett omvänt förvärv, följt av notering av det förvärvade bolaget, upphör avtalen att gälla automatiskt.

Ersättning till styrelsen utöver styrelsearvoden

Styrelseledamöter som valts av bolagsstämman kan i undantagsfall erhålla arvode och/eller annan ersättning för arbete som utförts för Bolagets räkning vid sidan av ordinarie styrelsearbete. Sådan ersättning ska vara marknadsmässig, godkännas av styrelsen och följa Bolagets riktlinjer om skälighet.

Beslutsprocessen

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer när behov av väsentliga ändringar uppkommer. Nya riktlinjer kan komma att föreslås vid årsstämma eller extra bolagsstämma i samband med ett eller flera förvärv av målbolag, eller vid den bolagsstämma som följer efter förvärvet.

Ersättning till styrelsen

Vid extra bolagsstämma den 28 juli 2025 beslutades att inget arvode utgår till styrelsens ledamöter, eftersom ledamöterna avstår frivilligt med hänsyn till Bolagets ringa storlek. Bolagets styrelseledamöter äger heller inte rätt till några förmåner efter att de avgått som styrelseledamöter.

Den nuvarande styrelsen valdes vid extra bolagsstämma den 4 juli 2025 och tillträder i samband med Bolagets ansökan om notering på Spotlight Stock Market.

Fram till dagen för detta memorandum har inga styrelsearvoden eller andra ersättningar utgått, och sådana beräknas inte heller utgå förrän efter ett eventuellt målbolagsförvärv.

Ersättning till VD och CFO

VD och CFO är anställda av Bolaget. Lönen baseras på faktiskt nedlagd arbetstid.

Revisorer

Den externa revisionen av Bolagets räkenskaper, inklusive styrelsens och ledande befattningshavares förvaltning, utförs i enlighet med god revisionssed. Bolagets revisorer deltar vid minst ett styrelsemöte per kalenderår. Vid årsstämman väljs revisorer för mandatperiod fram till slutet av nästföljande årsstämma.

Vid Bolagets bildande valdes revisionsbolaget Melcob Revision & Rådgivning AB till revisor för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Auktoriserad revisor Andreas Folke utsågs till huvudansvarig revisor.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen av Bolagets räkenskaper regleras i Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995: 1554) och Bolagets interna riktlinjer. Styrelsens ansvar och skyldigheter kan inte delegeras till annan part. Det åligger styrelsen att säkerställa att det finns ett effektivt system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet samt att löpande utvärdera den interna kontrollen. Styrelsen ska även hålla sig informerad om Bolagets rutiner för intern kontroll.

VD ansvarar för att säkerställa att den interna kontrollen implementeras och är anpassad för att hantera de väsentliga risker som är förknippade med Bolagets verksamhet som ett förvärvsbolag ("omvänt förvärvsbolag").

Kontrollmiljö

Bolagets kontrollmiljö består av en organisation anpassad till att Bolaget i huvudsak är ett icke verksamhetsdrivande förvärvsbolag ("omvänt förvärvsbolag"), kompletterad med riktlinjer och policydokument, fastställda beslutsvägar, befogenheter och ansvarsområden. Styrdokument och instruktioner fastställs av styrelsen för att kommunicera en tydligt definierad kontrollmiljö och för att klargöra rollerna för styrelsen och VD samt ansvarsfördelningen dem emellan. Dessa styrdokument omfattar bland annat styrelsens arbetsordning, VD-instruktion samt instruktion till VD avseende ekonomisk rapportering. Bolagets kontrollmiljö regleras vidare i Bolagets ekonomihandbok.

Bolagets ekonomifunktion leds och övervakas av CFO Marcus Eriksson. Bokföring och löpande redovisning utförs av den externa redovisningsbyrån Klara Consulting AB i enlighet med gällande regelverk och under CFO:s kontroll.

Information och kommunikation

Policydokument, instruktioner och riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande. Både formella och informella informationskanaler finns till styrelsen för att säkerställa att väsentlig information från Bolagets ledning och redovisningskonsulter vid Klara Consulting AB når fram i tid. Riktlinjer för extern kommunikation säkerställer att Bolaget uppfyller gällande krav på korrekt och transparent information till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar löpande den information som lämnas av den verkställande ledningen. Detta omfattar bland annat att säkerställa att nödvändiga åtgärder vidtas avseende eventuella brister samt att förslag till förbättringar som framkommer vid den externa revisionen beaktas och implementeras.

Policy för utdelning

Bolaget har för närvarande ingen fastställd utdelningspolicy. Styrelsens nuvarande bedömning är att utdelning inte kommer att lämnas förrän tidigast efter att Bolaget genomfört ett förvärv av ett målbolag som skapat förutsättningar för utdelning.

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmän information

Per den 4 juli 2025, dagen för Bolagets registrering, uppgick det totala antalet aktier i Bolaget till 24 696 120, varav 3 710 660 A aktier och 20 985 460 B aktier. Enligt bolagsordningen antagen vid bildandet ska antalet aktier vara lägst 24 000 000 och högst 96 000 000.

På extra bolagsstämma den 28 juli 2025 beslutades, villkorat av att extra bolagsstämma i Havsfrun Investment AB den 22 augusti 2025 fattar beslut om sakutdelning av aktier i Bolaget i enlighet med det framlagda förslaget, att ändra § 5 i bolagsordningen avseende antalet aktier, samt genomföra sammanläggning av aktier i förhållandet 25:1, varvid 25 befintliga aktier ska läggas samman till 1 ny aktie av samma aktieslag. Efter beslutad, men vid datum för detta memorandum ännu inte verkställd, sammanläggning av aktier förväntas antalet aktier minska till 987 844, fördelat på 148 426 A aktier och 839 418 B aktier. Enligt den nya bolagsordningen ska antalet aktier efter sammanläggningen uppgå till lägst 900 000 och högst 3 600 000. Sammanläggningen kommer att vara genomförd före noteringen.

Enligt HF RTO:s bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 1 200 000 SEK och högst 4 800 000 SEK. Per dagen för detta memorandum uppgår aktiekapitalet till 1 234 806 SEK. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie kommer, efter genomförd sammanläggning, att ha ett kvotvärde om 1,25 SEK. Röstvärdet för en aktie av serie A är tio röster och för en aktie av serie B en röst.

Samtliga aktier i Bolaget är emitterade i enlighet med svensk lag, är fullt betalade och fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

- ISIN-kod: B-aktier: SE0025937899
- FISN-kod: B-aktier: HFREVERSE/SH B
- CFI-kod: B-aktier: ESVUFR

Aktiekapitalets utveckling i bolaget

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i bolagets aktiekapital sedan Bolaget registrerades den 4 juli 2025.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i aktiekapital (SEK)	Förändring i antalet aktier	Aktiekapital efter förändringen (SEK)	Antalet aktier efter förändringen	Kvotvärde (SEK)
2025-07-04	Registrering	1 234 806	24 696 120	1 234 806	24 696 120	0,05
Sep-25	Sammanläggning*	0	-23 708 276	1 234 806	987 844	1,25

* Sammanläggningen är beslutad men villkorad av verkställd sakutdelning av Havsfrun, se avsnittet "Allmän information" ovan.

Nettotillgångsvärde per aktie

Per balansdagen den 4 juli 2025, då Bolaget registrerades, uppgick nettotillgångsvärdet per aktie till 0,10 SEK. Efter genomförd sammanläggning av aktier beräknas nettotillgångsvärdet per aktie uppgå till cirka 2,50 SEK.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktieägarnas rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktier och övriga aktieägar rättigheter regleras av HF RTO:s bolagsordning, vilken finns tillgänglig i bilaga samt på Bolagets hemsida, samt av aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt vid bolagsstämma

Vid bolagsstämma ger aktier av serie A tio (10) röster per aktie och aktier av serie B en (1) röst per aktie. Varje röstberättigad får rösta för hela det antal aktier denne innehar utan begränsning. Samtliga aktier medför samma företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler, i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier de innehar före emissionen. Mer information om företrädesrätten framgår av § 19 i HF RTO:s bolagsordning.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget medför lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillkommer de som på avstämningsdagen, fastställd av bolagsstämman, är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelning sker normalt som kontant utbetalning per aktie via Euroclear Sweden AB, men kan även utgå i form av annat vederlag än kontanter (så kallad sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran mot Bolaget avseende utdelningsbeloppet under en preskriptionstid om tio år. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

I händelse av att ett offentligt uppköpserbudande skulle lämnas avseende aktierna i HF RTO tillämpas för sådant erbjudande, per dagen för Memorandumet, Takeover-regler (regler rörande offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar) utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("Takeover-reglerna"). Om styrelsen eller verkställande direktören i HF RTO, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktier i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får HF RTO enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Detta hindrar dock inte Bolaget från att söka efter alternativa erbjudanden. Budplikt uppstår när en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst 30 procent eller mer av rösterna i ett bolag. Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägares aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. Aktiebolagslagen (2005:551). Sådan tvångsinlösen kan komma att ske om budgivare uppnår mer än 90 procent av aktierna i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren. Denna process är en del i minoritetsskyddet vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, där de aktieägare som tvingas göras sig av med sina aktier ska få en skälig ersättning. Inga offentliga uppköpserbudanden har lämnats avseende aktierna i HF RTO under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Central värdepappersförvaring

Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktiebrev utfärdas inte. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker elektroniskt genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras i elektroniskt format på respektive aktieägare.

Konvertibler och teckningsoptioner

Per dagen för detta memorandum föreligger ett avtal om tilldelning av sponsoroptioner (se Bilaga 2, sidan 26). Tilldelningen enligt avtalet är villkorad av att den planerade sakutdelningen från Havsfrun genomförs samt att en sammanläggning av aktier i HF RTO verkställs. Utspädningseffekten av sponsoroptionerna uppgår till ca 17 %. I övrigt finns inga utestående eller beslutade teckningsoptioner, teckningsrätter, optionsavtal, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument i Bolaget som ger rätt att teckna eller förvärva aktier.

Ägarstruktur

Tabellen nedan visar Bolagets största aktieägare före respektive efter den planerade sakutdelningen från Havsfrun till dess aktieägare. Det finns inga avtal om så kallad lock-up eller andra överlåtelsebegränsningar avseende aktier i Bolaget.

Ägarförteckning (före Havsfruns sakutdelning)

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Aktier totalt	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
Havsfrun Investment AB	3 710 660	20 501 220	24 211 880	98,0 %	99,2 %
Jonas Israelsson	-	242 120	242 120	1,0 %	0,4 %
Marcus Eriksson	-	242 120	242 120	1,0 %	0,4 %
Summa	3 710 660	20 985 460	24 696 120	100,0 %	100,0 %

**Ägarförteckning (efter Havsfruns sakutdelning och efter sammanläggning) - teoretisk/pro forma
(sammanläggningen är beslutad men ej genomförd)**

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Aktier totalt	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
Havsfrun Investment AB	74 213	410 024	484 237	49,0 %	49,6 %
JCLT Holding AB*	31 996	108 801	140 797	14,3 %	18,5 %
Claes Werkell med närstående**	30 762	107 393	138 155	14,0 %	17,9 %
Summa större aktieägare	136 971	626 218	763 189	77,3 %	85,9 %
Övriga aktieägare	11 455	213 200	224 655	22,7 %	14,1 %
Summa	148 426	839 418	987 844	100,0 %	100,0 %

* JCLT Holding AB ägs till lika delar av John C.F. Tengberg, Carl JA Tengberg och Lovisa M Tengberg von Linde.

** Claes Werkell med närstående och JCLT Holding AB äger direkt och tillsammans, oberoende av Havsfruns innehav i HF RTO, mer än 30 % av rösterna före noteringen på Spotlight.

Aktieägaravtal

Bolagets styrelse känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Resultat och framtida utveckling

Bolaget bildades den 5 juni 2025 och registrerades den 4 juli 2025. Sedan bildandet har HF RTO inte bedrivit någon rörelsedrivande verksamhet eller genererat rörelseintäkter, utan enbart genomfört organisatoriska aktiviteter för att förbereda Bolaget för notering på Spotlight Stock Market. Utgifterna för att etablera HF RTO har fördelats mellan kostnader som Havsfrun, i egenskap av grundare och ägare, rätteligen ska bära och kostnader hänförliga till HF RTO:s egen verksamhet.

För att täcka HF RTO:s egna omkostnader fram till noteringen har Havsfrun åtagit sig att tillskjuta medel genom villkorade aktieägartillskott. Detta har säkerställt att HF RTO kunnat stå som betalningsansvarig för sina egna kostnader, vilket eliminerar behovet av vidarefakturerings och därmed undviker momspliktiga transaktioner mellan bolagen. Efter noteringen kommer HF RTO att finansiera sin verksamhet med eget kapital utan ytterligare bidrag från Havsfrun.

Utöver administration och sökande efter målbolag kommer HF RTO inte att bedriva någon annan verksamhet innan ett samgående har genomförts. Rörelseintäkter kommer således inte att uppstå förrän Bolaget har fusionerats med ett målbolag som bidrar med intäkter från sin befintliga verksamhet.

Finansiering

HF RTO avser att efter noteringen finansiera sin verksamhet med det befintliga rörelsekapital som tillförts Bolaget av aktieägarna fram till dess att ett samgående med ett målbolag genomförs.

Redogörelse för rörelsekapitalet

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under minst de kommande 18 månaderna.

Kassaflödet

Bolaget har hittills inte bedrivit eller bekostat någon rörelsedrivande verksamhet, varför det egna kapitalet vid noteringstillfället i allt väsentligt är intakt sedan bildandet. De omkostnader som uppkommit efter registrering och innan notering har helt finansierats genom villkorade aktieägartillskott från Havsfrun.

Investeringar

Bolaget har historiskt inte genomfört några investeringar och har inga pågående investeringar. Det finns inte heller några fasta åtaganden om framtida investeringar.

Tillgångar

Vid tidpunkten för detta memorandum har Bolaget inga materiella eller immateriella tillgångar, med undantag för likvida medel på bank.

Trender och tendenser

Utöver vad som anges i avsnitten *Riskfaktorer* och *Verksamhets- och affärsbeskrivning* finns det, enligt styrelsens bedömning, inga kända trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kan få en väsentlig påverkan på Bolagets utsikter för innevarande räkenskapsår. Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt eller indirekt kan få en väsentlig påverkan på verksamheten.

Betydande förändringar efter den 4 juli 2025

Bolagets kostnader efter registreringsdagen och fram till noteringsdagen har helt bekostats av Havsfrun genom tillförande av villkorat aktieägartillskott om ca 0,2 MSEK. Genom tillskottet förblir Bolagets egna kapital vid dagen för notering därför oförändrat från registreringsdagen, dvs alltså cirka 2,5 MSEK. I övrigt har det inte skett några betydande förändringar avseende Bolagets resultat eller finansiella ställning efter den 4 juli 2025.

Redovisningsprinciper

HF RTO tillämpar årsredovisningslagen (1995:1554) samt Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3).

RISKFAKTORER

Att investera i värdepapper är förenat med olika typer av risker. Inför ett investeringsbeslut är det viktigt för investerare att noggrant analysera riskerna i HF RTO för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Nedan presenteras de risker som anses vara väsentliga för HF RTO och/eller de värdepapper som tas upp till handel på Spotlight och som anses väsentliga för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningen nedan baseras på tillgänglig information per dagen för Memorandumet. Den enskilt viktigaste riskfaktorn i varje kategori, baserat på HF RTO:s bedömning av sannolikheten att den inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter, presenteras först i respektive kategori. Efterföljande riskfaktorer i samma kategori rangordnas inte. Om en risk kan kategoriseras i mer än en kategori presenteras en sådan risk endast en gång och då i den kategori som bedömts mest relevant. Riskerna presenteras både utifrån sannolikheten att de inträffar samt påverkan de har på bolaget om risken skulle inträffa. Riskerna bedöms i skalan Låg, Medel och Hög.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH AFFÄRSMODELL

Risker relaterade till att HF RTO är ett bolag utan verksamhetshistorik eller finansiell historik

HF RTO är ett nybildat bolag som inte har bedrivit någon operationell verksamhet och som än så länge inte genererat några intäkter. Den enda verksamhet som bedrivits är organisatoriska aktiviteter, såsom förberedelse inför upptagande till handel på Spotlight samt upprättande av Memorandumet. Till skillnad från vad som generellt sett är normalfallet vid en notering av ett bolag saknar således HF RTO relevant finansiell och operationell historik. Sådan historik utgör vanligtvis central information för en investerare när denne genomför sin investeringsanalys. Avsaknaden av historik kan göra det svårare för investerare att bedöma risken i HF RTO och vilken avkastning på investeringen som är rimlig att förvänta sig. Som framgått har HF RTO ingen tidigare bevisad förmåga av att kunna leverera värden eller resultat. I stället för finansiell och operationell historik kan investerare behöva bedöma andra faktorer vid analys av Bolaget, såsom styrelsens och huvudinvesterarnas förmåga att leverera värde och resultat, modellen med omvända förvärvsbolag, investeringsvillkor och förvärvsmarknadens generella utsikter. Allt sammantaget gör att en investering i HF RTO kan vara oförutsägbart och svår att på förhand bedöma.

Sannolikheten att risken inträffar: Hög. Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel

Risker relaterade till att förvärvande bolag inte går att utvärdera i dagsläget

Förutsatt att HF RTO förvärvar ett annat bolag kommer riskerna som är kopplade till det förvärvande bolaget och dess bransch också att bli HF RTO:s risker. HF RTO begränsas inte till att förvärva ett bolag inom en specifik sektor eller bransch, och då Bolaget inte identifierat något bolag föreligger ingen information utifrån vilken investeraren på förhand kan analysera eventuella risker i ett eventuellt förvärvande bolag; risker som kan komma att påverka Bolagets framtida utveckling, finansiella ställning och resultat. HF RTO kommer att analysera de risker som är förknippade med potentiella förvärvande bolag innan ett förvärv slutförs. Det finns risk för att dessa analyser inkorrekt bedömer vilka som är de mest väsentliga riskerna, vilket kan leda till negativa konsekvenser för Bolagets resultat och finansiella ställning.

Sannolikheten att risken inträffar: Medel. Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Hög

Risk för att förvärvande bolag inte godkänns av Spotlight

Om och när HF RTO förvärvar ett annat bolag måste detta förvärvande bolag noteringsprövas för fortsatt notering på Spotlight. Noteringsprövningen innebär att Bolaget ska offentliggöra information om den förändring som Förvärvet medför och dess konsekvenser och informationen ska motsvara de informationskrav som gäller vid upprättandet av ett noteringsmemorandum. Under tiden som noteringsprövningen pågår är Bolaget observationsnoterat. Det föreligger en risk för att det förvärvande bolaget inte godkänns för notering på Spotlight Stock Market.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg. Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Hög

HF RTO är föremål för skatterisker

Modellen med noterade omvända förvärvsbolag är relativt ny i Sverige. Det innebär att sådant som villkor och avtal, Bolagets struktur samt förhållandet mellan Bolaget och huvudinvesterare, inte prövats skatterettsligt i Sverige i någon större utsträckning. Bristen på skatterettsliga prövningar samt en begränsad kunskap om noterade omvända förvärvsbolag gör att det föreligger svårighet för investerare att bedöma skatterettsliga risker i relation till HF RTO. Det finns risk att HF RTO bedömt rådande skatteregler felaktigt, att nuvarande skatteregler ändras eller att det uppstår nya tolkningar av skatteregler med relevans för omvända förvärvsbolag. Det finns risk för att HF RTO påverkas negativt avseende resultat och finansiell ställning om dylika skatterettsliga risker inträffar.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg. Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Låg

RISKER RELATERADE TILL VÄRDEPAPPER

Risker relaterade till utebliven utdelning

HF RTO har inte lämnat någon utdelning och har ingen utdelningspolicy. Bolaget kommer heller inte att betala någon utdelning till aktieägare innan ett omvänt förvärv har genomförts. Det finns heller inga garantier för att utdelning kommer föreslås efter en tidpunkt då ett omvänt förvärv har genomförts. HF RTO:s framtida möjligheter att betala utdelning beror på vilket målbolag som identifieras och förvärvas, och det kommer att behöva tas hänsyn till målbolagets intäkter, kassaflöden, intjäningsförmåga, marginaler, expansionsplaner, samt andra verksamhets- och branschspecifika faktorer som kommer vara relevanta för det aktuella målbolaget. Dessa faktorer ligger i dagsläget utanför Bolagets kontroll och det finns risk att HF RTOs styrelse anser att det inte finns förutsättningar att betala utdelningar till aktieägarna de kommande åren eller alls.

Sannolikheten att risken inträffar: Hög. Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Låg

Risker relaterade till aktiekursens utveckling

Värderingen av HF RTO baseras på de tillgångar som finns i Bolaget i form av kassa och organisation med dess struktur- samt humankapital. Eftersom det vid tidpunkten för Memorandumet inte finns några andra RTO-bolag på Spotlight kan det uppstå svårigheter för aktiemarknaden att prissätta HF RTO:s aktier, vilket kan leda till en volatil aktiekurs och göra en investering i Bolaget mer riskfylld. Det finns inga garantier för en positiv utveckling av aktiekursen och HF RTO:s aktie kan som mest sjunka i värde med 100 procent. Därutöver kan aktiekursen påverkas av sådant som ligger utanför Bolagets kontroll, såsom skatterättsliga förändringar, räntehöjningar, politiska händelser, valutakursförändringar eller sämre konjunkturella förutsättningar.

Sannolikheten att risken inträffar: Medel. Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel

Risker relaterade till aktiens likviditet

HF RTO avser att uppta Bolagets aktier till handel på Spotlight. Det finns risk för att handeln i Bolagets aktie framgent inte kommer att utvecklas och vara illikvid, vilket kan medföra svårigheter för innehavare att avyttra aktier, snabbt eller över huvud taget. Eftersom HF RTO inte kommer att ha någon annan verksamhet än att samgå med ett annat bolag riskerar bristen på annan verksamhet att negativt påverka likviditeten i Bolagets aktie. En investerare som önskar sälja sitt innehav i Bolaget kan behöva sälja aktier med betydande förlust, eller inte kunna sälja alls.

Sannolikheten att risken inträffar: Medel. Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Medel

EXCEPTIONELLA OMSTÄNDIGHETER

Bolagets verksamhet kan påverkas av externa omständigheter, s.k. force majeure, utanför Bolagets kontroll, såsom politiska eller regulatoriska beslut, naturkatastrofer, omvärldskonflikter eller liknande.

Sannolikheten att risken inträffar: Låg. Påverkan på Bolaget om risken inträffar: Hög

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Bolagsinformation och legal struktur

HF Reverse (RTO) AB, organisationsnummer 559537-3548, är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige den 5 juni 2025 och registrerat den 4 juli 2025. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets LEI-kod är 636700NFR4X7M5ODKL81.

Registrerad adress är:
HF Reverse (RTO) AB
Nybrogatan 6
Box 5558
102 40, Stockholm.

Per dagen för detta memorandum har Bolaget inga dotterbolag.

Väsentliga avtal

Det finns inga väsentliga avtal som inte rör den löpande verksamheten.

Sponsoroptioner

Per dagen för detta memorandum föreligger ett avtal om tilldelning av sponsoroptioner (se Bilaga 2, sidan 26). Tilldelningen enligt avtalet är villkorad av att den planerade sakutdelningen från Havsfrun Investment AB genomförs samt att en sammanläggning av aktier i HF Reverse (RTO) AB verkställs.

- **Antal teckningsoptioner:** 200 000 teckningsoptioner av serie 2025/2029.
- **Berättigad:** Havsfrun Investment AB, såsom grundare och sponsor.
- **Rättigheter:** Varje teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget.
- **Teckningskurs:** 3,75 kronor per aktie, motsvarande 50 procent över den emissionskurs som inbetalades vid bildandet av Bolaget. Justerat för beslutad men ännu ej genomförd sammanläggning av aktier.
- **Procentuell utspädning:** Fullt utnyttjande motsvarar idag en utspädningseffekt om 16,8 procent av aktierna i Bolaget efter full teckning.
- **Omräkning:** Antalet teckningsoptioner och teckningskursen omräknas vid bolagshändelser såsom aktiesplit, sammanläggning av aktier eller fondemission för att bevara ett oförändrat ekonomiskt värde.
- **Löptid:** Teckningsoptionerna kan utnyttjas för aktieteckning under en period om högst fyra (4) år från emissionsdagen. Dock senast 2029-12-31.
- **Vederlag:** Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt.

De fullständiga villkoren för Sponsoroptionerna finns tillgängliga som bilaga 2 i detta Memorandum.

Anställda

Avtal om anställning har upprättats med VD och CFO.

Immateriella rättigheter

HF RTO:s immateriella rättigheter omfattar domännamnet www.hfreverse.se.

Tvister och andra rättsliga förfaranden

Bolaget är nybildat och har aldrig varit part i något myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande. Vid tidpunkten för detta memorandum finns det, enligt Bolagets kännedom, inget som kan förväntas uppstå och som skulle kunna inverka väsentligt på Bolagets ekonomiska ställning.

Transaktioner och avtal med närstående

- HF RTO har ingått avtal med Havsfrun gällande sponsoroptioner, se ovan och bilaga 2.
- VD och CFO har tecknat aktier i HF RTO för 25 TSEK vardera, till villkor motsvarande de som gällde för Havsfrun Investment AB, det vill säga utan förmån.
- HF RTO och Havsfrun delar kontorslokaler. Bolagets andel av lokalkostnaderna fördelas utifrån den faktiska arbetstid som VD och CFO lägger ned för Bolaget. Därutöver utgår för Bolaget en schablonmässig kostnad om 9 000 SEK per månad avseende övriga administrativa omkostnader.

Marknadsvärdering

Bolaget genomför ingen kapitalanskaffning (IPO) i samband med noteringen och har inte heller anlitat något externt värderingsinstitut för att fastställa aktiernas värde inför noteringen på Spotlight Stock Market. Med utgångspunkt i teckningslikviden vid bolagets bildande samt bolagets nettotillgångar vid tidpunkten för detta noteringsmemorandums offentliggörande, bedöms bolagets marknadsvärde – exklusive det värde som kan tillskrivas själva noteringen – uppgå till cirka 2,5 miljoner kronor. Det motsvarar 2,50 kronor per aktie efter den villkorade, men ännu inte verkställda, sammanläggningen av bolagets aktier.

Försäkringar

Bolaget har tecknat en så kallad VD- och styrelseansvarsförsäkring. Med hänsyn till verksamhetens inriktning och omfattning innehar Bolaget för närvarande inga övriga bolagsförsäkringar. Styrelsen bedömer att den befintliga ansvarsförsäkringen är ändamålsenlig och tillräcklig med hänsyn till Bolagets nuvarande verksamhet.

Kostnader i samband med noteringen

För perioden från det att Bolaget grundades fram till registrering har på sedvanligt sätt samtliga omkostnader bekostats av Havsfrun Investment AB. Kostnaderna därefter faller helt på HF RTO. Detta inkluderar kostnader för upptagandet av Bolagets aktier till handel på Spotlight Stock Market, inklusive arvoden till rådgivare m.m., vilka beräknas uppgå till cirka 0,2 MSEK för perioden från Bolagets registreringsdatum till dess att handel inleds.

Villkorat aktieägartillskott

Havsfrun Investment AB har förbundit sig att, utöver de kostnader som bolaget redan bekostat fram till registreringen, tillföra Bolaget ett villkorat aktieägartillskott motsvarande de omkostnader som Bolaget erlägger från registreringsdagen fram till och med första handelsdagen på Spotlight Stock Market. Villkoret för återbetalning av tillskottet är att Bolaget genomför ett omvänt förvärv eller försätts i likvidation.

Hänvisningar till hemsidor

Information som finns tillgänglig på HF RTO:s hemsida eller andra hemsidor som detta memorandum hänvisar till ingår inte som en del av memorandumet och har vare sig granskats eller godkänts av Spotlight Stock Market, om inte sådan information uttryckligen införts genom hänvisning i memorandumet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

HF RTO:s bolagsordning och registreringsbevis, finansiella rapporter och revisionsberättelser samt detta memorandum hålls tillgängliga under kontorstid på Bolagets kontorsadress under memorandumets giltighetstid. Dessa handlingar finns även i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.hfreverse.se.

Skattekonsekvenser för investerare

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftning i Sverige eller i ett annat land där investeraren har hemvist eller annan anknytning kan påverka beskattningen av inkomster från värdepapperen. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att fastställa de skattemässiga konsekvenserna baserat på dennes specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Emissionsinstitut

Nordic Issuing AB agerar emissionsinstitut med anledning av anslutning till Euroclear och sammanläggning av aktier.

BOLAGSORDNING

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är HF Reverse (RTO) AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget är ett mindre så kallat förvärvsbolag med syfte att, utan annan egen verksamhet, på förmånliga villkor apportköpa ett större, attraktivt målbolag (s.k. omvänt förvärv), och därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 1 200 000 kronor och högst 4 800 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 24 000 000 och högst 96 000 000

§ 6 Aktieslag

- a. Aktieslag och rösträtt
Aktier kan utges i två serier, serie A och serie B. Röstvärdet för aktie av serie A ska vara tio röster och för serie B en röst per aktie. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.
- b. Primär företrädesrätt vid emission av båda aktieslagen
Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska innehavare av aktier av respektive serie äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt), om inte annat beslutats.
- c. Subsidiär företrädesrätt och tilldelning
Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt får, om så tydligt anges i emissionsbeslutet, erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om sådana aktier inte räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska tilldelning ske enligt vad som anges i emissionsbeslutet, exempelvis i proportion till tidigare innehav och, i den mån detta inte kan ske, exempelvis genom lottning.
- d. Företrädesrätt vid emission av endast ett aktieslag
Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast aktier av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger, om inte annat beslutats.
- e. Teckningsoptioner och konvertibler
Vid emission av teckningsoptioner eller konvertibler ska aktieägarna ha företrädesrätt att teckna dessa som om emissionen gällde de aktier som kan komma att tecknas respektive bytas mot konvertiblerna, om inte annat beslutats.
- f. Avvikelse från företrädesrätt och fondemission
Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska, om nya aktier ges ut, sådana emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare, om inte annat beslutats. Äldre aktier av visst aktieslag ska medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag, om inte annat beslutats. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag. Detta ska inte heller utgöra hinder mot att, i enlighet med Aktiebolagslagen, genomföra fondemission utan utgivande av nya aktier, exempelvis genom höjning av aktiernas kvotvärde.
- g. Sponsor
Bolaget har tillkommit på initiativ av och med stöd från Havsfrun Investment AB (556311-5939), grundare och tillika sponsor, som bland annat insatt grundkapitalet.

§ 7 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter.

§ 8 Revisorer

Bolaget ska ha en eller två revisorer med högst samma antal revisorssuppleanter.

§ 9 Kallelse

Kallelse sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 10 Föranmälan

En aktieägare får delta i bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler detta till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. En aktieägare får ha med sig biträden vid bolagsstämman endast om aktieägaren anmäler antalet biträden (högst två) till Bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 11 Bolagsstämma

På årsstämma ska följande ärende behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två protokolljusterare att jämte ordföranden justera protokollet.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b. om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter, samt i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och i förekommande fall revisorerna.
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 12 Fullmactsinsamling samt poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket Aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§ 13 Utomstående närvaro vid bolagsstämma

Styrelsen får besluta att den som inte är aktieägare i Bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid en bolagsstämma.

§ 14 Räakenskapsår

Räakenskapsår är kalenderår.

§ 15 Omvandlingsförbehåll enligt 4 kap. 6 § Aktiebolagslagen

Aktier av serie A ska, på begäran av ägare till sådana aktier, kunna omvandlas till aktier av serie B vid minst ett tillfälle per år, enligt följande. Begäran om omvandling, som ska vara skriftlig och ange det antal aktier som ska omvandlas, ska göras hos styrelsen under september månad varje år.

Styrelsen får därutöver, om den finner att skäl föreligger, besluta om ytterligare omvandlingstillfällen under samma år. Sådana extra omvandlingsperioder ska i god tid offentliggöras i enlighet med vad som gäller för bolagsinformation enligt tillämpliga regelverk för det fall Bolagets aktier är upptagna till handel.

Begäran om omvandling är oåterkallelig och bindande. Bolaget ska, efter anmälningstidens utgång, utan dröjsmål anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett hos Bolagsverket och omvandlingen antecknats i aktieägarens konto i avstämningsregistret.

§16 Inlösenförbehåll avseende B-aktier enligt 20 kap. 1, 3 och 31-34 §§ Aktiebolagslagen

Bolagets aktiekapital kan minskas genom inlösen av aktier av serie B i enlighet med beslut av bolagsstämman. Lösenbeloppet ska uppgå till aktiens kvotvärde, om inte bolagsstämman beslutar om ett högre belopp. Grunden för beräkning av lösenbeloppet är därmed det vid var tid gällande kvotvärdet för aktierna, i enlighet med Aktiebolagslagen.

Om endast vissa aktier ska lösas in, ska urvalet ske proportionellt i förhållande till innehavet av B-aktier och, i den mån detta inte går jämnt ut, genom lottning.

Detta inlösenförbehåll gäller samtliga aktier av serie B och har införts i bolagsordningen redan vid Bolagets bildande innan några B-aktier har getts ut.

Bolaget äger, efter beslut av bolagsstämman, även rätt att vid valfria tillfällen i samband med nyemission av B-aktier – oavsett om emissionen sker med eller utan företrädesrätt – utge en (1) särskild inlösenrätt för varje nyemitterad B-aktie, i enlighet med vad bolagsstämman beslutar. Inlösenrätterna ska ge innehavaren rätt att, tillsammans med B-aktier, få dessa aktier inlösta enligt villkor som fastställs av bolagsstämman. Inlösenrätterna får skiljas från aktien, vara fritt överlåtbara, och får vid inlösen kombineras med vilken B-aktie som helst. Bolagsstämman ska fastställa de närmare villkoren för inlösenrätterna i samband med emissionsbeslutet.

Genomförande av inlösen enligt denna paragraf förutsätter att förutsättningarna enligt Aktiebolagslagen för minskning av aktiekapital är uppfyllda, inklusive reglerna om borgenärsskydd.

§17 Avvikelse från företrädesrätten vid nyemission

Vid nyemission av aktier enligt 13 kap. 1 § andra stycket 2 c Aktiebolagslagen får bolagsstämman besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt, om det är motiverat av Bolagets och aktieägarnas gemensamma intressen. Sakliga skäl för avvikelse kan exempelvis föreligga om en riktad emission är proportionerlig i förhållande till sitt syfte, såsom att: öka antalet kvalificerade aktieägare inför notering på reglerad marknad eller MTF, stärka Bolagets finansiella ställning, möjliggöra företagsförvärv, eller förbättra aktiens likviditet.

Bolagsstämman får, i samband med emissionsbeslutet, även bemyndiga styrelsen att tillämpa liknande, klart angivna målsättningar vid tilldelning av aktier i en emission där efterfrågan överstiger tillgången.

Om det i emissionsbeslutet särskilt anges, får styrelsen, om bolagsstämman så beslutar, avstå från att tilldela eller utge aktier som inte bedöms vara nödvändiga för att uppnå det syfte som bolagsstämman har deklarerat med emissionen.

§ 18 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

§19 Teckningsposter vid nyemission med företrädesrätt

Vid nyemission med företrädesrätt får bolagsstämman, inom ramen för aktieägarnas företrädesrätt och i den mån detta inte strider emot Aktiebolagslagen, besluta att teckning ska ske i poster om ett visst minsta antal aktier (teckningsposter), samt att antalet tillgängliga teckningsposter ska vara begränsat, om det finns sakliga skäl för en sådan utformning. Exempel på sakliga skäl kan vara att öka antalet kvalificerade aktieägare inför planerad upptagning av Bolagets aktier till handel på en reglerad marknad eller MTF-plattform.

I sådana fall får aktieägare vars företrädesrätter inte motsvarar minst en (1) teckningspost ändå ges rätt att anmäla intresse att teckna en (1) post, och därvid behandlas likvärdigt med övriga aktieägare som har företrädesrätt till minst en post, under förutsättning att bolagsstämman i emissionsbeslutet har medgett detta.

Om antalet anmälda teckningar överstiger det antal tillgängliga teckningsposter, får – om bolagsstämman så beslutat och sakliga skäl föreligger – tilldelning i stället ske så att varje anmäld intressent erhåller högst en (1) post. I den mån emissionen inte räcker för att tilldela samtliga berättigade intressenter en (1) post, får tilldelning ske genom lottnings av högst en (1) post per intressent.

§20 Särskild fördelning vid utdelning av dotterbolagsaktier

Om Bolaget har ett dotterbolag och bolagsstämman beslutar om utdelning enligt 17 kap. Aktiebolagslagen i form av aktier i dotterbolaget, får bolagsstämman – vid särskilda tillfällen och under förutsättning att det finns sakliga skäl – besluta att utdelningen sker med lika antal aktier per aktieägare i stället för proportionellt i förhållande till aktieinnehavet, oavsett om utdelningen begränsas i antal eller inte.

En sådan avvikelse får endast beslutas om den är förenlig med Aktiebolagslagen och om den är proportionerlig i förhållande till syftet och marginell i förhållande till aktieägarnas ekonomiska ställning i Bolaget, och om syftet är att främja Bolagets och aktieägarnas gemensamma eller samstämmiga intressen.

§21 Avnotering

Avsikten är att bolaget skall noteras på Spotlight Stock Market. Om Bolaget inte uppfyller handelsplatsens noteringskrav, kan handelsplatsen ensidigt neka notering eller besluta om avnotering av Bolaget. Kallelse ska då utfärdas till bolagsstämma för att, i enlighet med Aktiebolagslagen, besluta om Bolagets fortsatta verksamhet eller om dess eventuella likvidation och avveckling.

Denna bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 4 juli 2025

Beslut om villkorad ändring av bolagsordningen

På extra bolagsstämma den 28 juli 2025 beslutades, villkorat av att extra bolagsstämma i Havsfrun Investment AB den 22 augusti 2025 fattar beslut om sakutdelning av aktier i Bolaget i enlighet med det framlagda förslaget, att ändra § 5 i bolagsordningen avseendet antalet aktier.

Den nya bolagsordningen, med nedanstående justering, ska registreras hos Bolagsverket före noteringen på Spotlight.

Nuvarande lydelse**§ 5 Antal aktier**

Antalet aktier ska vara lägst 24 000 000 och högst 96 000 000.

Ny lydelse**§ 5 Antal aktier**

Antalet aktier ska vara lägst 900 000 och högst 3 600 000.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Nedan presenteras Bolagets finansiella information, inklusive finansiella nyckeltal, per den 4 juli 2025. Informationen är inte föremål för revision men har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Resultaträkning

TSEK	2025-06-05 – 2025-07-04
Summa rörelseintäkter	-
Rörelsekostnader	
Övriga externa kostnader	-
Summa rörelsekostnader	-
Rörelseresultat	-
Summa finansiella intäkter och kostnader	-
Resultat före skatt	-
Skatt på årets resultat	-
Periodens resultat	-
Genomsnittligt antal utestående aktier	24 696 120
Resultat per aktie, kronor	-

Rapport över totalresultatet

TSEK	2025-07-04 – 2025-07-04
Periodens resultat	-
Övrigt totalresultat	-
Periodens totalresultat	-

Balansräkning

TSEK	Not	2025-07-04
TILLGÅNGAR		
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank		2 469 612
Summa omsättningstillgångar		2 469 612
Summa tillgångar		2 469 612
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget Kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital		1 234 806
Fritt eget kapital		1 234 806
Periodens resultat		-
Summa eget kapital	2	2 469 612
Skulder		
Skulder		-
Summa kortfristiga skulder		-
Summa eget kapital och skulder		2 469 612

Rapport över förändring i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Fri överkursfond	Periodens resultat	Totalt
Bolagsbildning	1 234 806	1 234 806	-	2 469 612
Periodens resultat	-	-	-	-
Eget kapital vid periodens slut	1 234 806	1 234 806	-	2 469 612

FINANSIELLA NOTER

Not 1: Redovisningsprinciper

Allmänna upplysningar

Delårsräkenskaperna har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3), Redovisning för juridiska personer. Nedan redovisas de viktigaste redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av dessa delårsräkenskaper. Tillgångar är upptagna till anskaffningsvärde, med undantag för finansiella instrument som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Likvida medel

Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

Värdering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Klassificeringen baseras på Bolagets affärsmodell samt de avtalsenliga villkoren för tillgångarna. Likvida medel värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Räkenskaperna presenteras i svenska kronor (SEK), vilket är Bolagets funktionella valuta och även dess rapporteringsvaluta.

Övriga externa kostnader

Posten *övriga externa kostnader* omfattar samtliga kostnader hänförliga till verksamheten som syftar till att utvärdera och genomföra ett eller flera förvärv.

Kapital

Bolagets verksamhet avses att finansieras med eget kapital fram till dess att ett förvärv genomförs.

Not 2: Eget kapital

Kr	2025-07-04
Aktiekapitalet från bolagets grundare	1 234 806
Fritt eget kapital	1 234 806
Periodens resultat	-
Totalt	2 469 612

Not 3: Transaktioner med närstående

Se sid 17. Samtliga framtida transaktioner med närstående parter, inklusive sponsorn, kommer att baseras på marknadsmässiga villkor.

Not 4: Finansiella risker

Bolagets finansiella risker är mycket begränsade. HF RTO har varken långfristiga eller kortfristiga skulder.

Not 5: Händelser efter balansdagen

Bolagets kostnader efter registreringsdagen och fram till noteringsdagen har helt bekostats av Havsfrun genom tillförande av villkorat aktieägartillskott. Genom tillskottet förblir Bolagets egna kapital vid dagen för notering därför oförändrat från registreringsdagen, dvs alltså cirka 2,5 MSEK.

Avtal om sponsoroptioner 2025/2029 i HF Reverse (RTO) AB

Detta avtal berättigar Havsfrun Investment AB att i egenskap av grundare och sponsor att under år 2025 först erhålla, och under åren 2025-2029, utnyttja teckningsoptioner i enlighet med villkoren nedan.

1. Definitioner

I dessa villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Bolaget"	HF Reverse (RTO) AB, org. nr 559537-3548
"Innehavaren"	Havsfrun Investment AB, org. nr. 556311-5939
"Teckningsoption"	rätt att teckna B-aktier i Bolaget mot kontant betalning i enlighet med dessa villkor
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074
"Parterna"	Bolaget och Innehavaren är två Parter och tillsammans Parterna.
"Marknadspris"	genomsnittlig volymviktad betalkurs för Bolagets B-aktie på en reglerad marknad eller MTF-plattform, under angiven period om tjugo (20) handelsdagar, föregående dagen för giltigt påkallande av aktieteckning på underlag av utgivna optioner. Skulle part anse att marknadsprisets bestämning enligt ovan är missvisande i förhållande till Parternas avsikt såsom den framgår av detta avtal, på grund av speciella omständigheter, eller annan avvikelse, får enskild Part hänskjuta bestämningen därav till oberoende expert som utses av Parterna på det sätt som framgår av punkt 5. Experten får då avgöra i vad mån marknadspriset, som normalt skall bestämmas av faktiska betalkurser, i stället skall justeras, eller inte.

2. Antal optioner och registrering

Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst tvåhundra tusen (200 000). Bolaget ansvarar för att upprätta och hantera en separat optionsbok (ägarförteckning) i vilken varje Teckningsoption ska noteras. Teckningsoptionerna ska inte registreras hos Euroclear och får inte överlätas, såvida inte Parterna särskilt överenskommer skriftligen om detta. Inte heller skall särskilda optionsbevis utges.

3. Rätt till teckning av aktier

Varje Teckningsoption ger en rätt att teckna en (1) ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om tre kronor och sjuttiofem öre (3,75 kr), motsvarande en premie om 50 % över faktisk substans per aktie vid Bolagets bildande, efter registrerad sammanläggning av aktier 25:1 som beslutades av extra bolagsstämman den 28 juli 2025. Lägsta teckningskurs är dock alltid kvotvärdet.

4. Alternativ omräkning

Omräkningsmodellen här syftar till att möjliggöra för innehavaren att teckna aktier till en lägre teckningskurs (nämligen aktiens kvotvärde) än ursprungligen avtalat, dock utan att öka eller minska innehavarens intjänade vinst vid omräkningstillfället. Ett lägre teckningspris förutsätter följaktligen att antalet aktier minskas motsvarande, eftersom vinsten per aktie, visavi marknadsvärdet, blir högre.

Omräkning får endast ske om marknadspriset överstiger teckningskursen. Eljest är optionerna värdelösa och får inte konverteras.

Antalet ursprungligen berättigade aktier att teckna multiplicerat med (B-aktiens Marknadspris minus ursprungligen bestämd teckningskurs), vilket är den intjänade vinsten, skall vara lika med antalet alternativt omräknade aktier multiplicerade med (B-aktiens marknadspris minskad med aktiens kvotvärde). Dvs 'gamla' vinsten (före omräkning) skall sålunda vara lika som den 'nya' vinsten (efter omräkning).

Omformulerat ger denna ekvation följande kvot som visar antal omräknade aktier i förhållande till antalet ursprungligen avtalade aktier. (En hypotetisk kvot om 0,5 visar t ex att vinsten per aktie (före omräkning) är t ex 5 SEK, medan vinsten per aktie efter omräkning är t ex 10 SEK. Detta hypotetiska exempel anger att antalet nya aktier att tecknas efter omräkning, skall vara hälften (0,5) av antalet aktier före omräkning. Endast då blir innehavarens vinst i detta hypotetiska exempel opåverkad av omräkningen, vilket är avsikten.)

$$\text{Antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till teckning av, alternativt} = \frac{\text{B-aktiens Marknadspris minskat med ursprunglig teckningskurs}}{\text{B-aktiens Marknadspris minskat med aktiens kvotvärde}}$$

Om Parterna inte kan enas om omräkningen ska omräkningen bestämmas av en oberoende expert som utses gemensamt av Parterna. Kan enighet om valet av sådan expert inte uppnås inom tio (10) dagar, ska denne utses av Stockholms tingsrätt på begäran av endera Part.

Denna alternativa modell kan påkallas och vid flera tillfällen fullgöras successivt för en valfri del av utfärdade Teckningsoptioner, eller eljest slutligen för samtliga samtidigt.

Vid omräkning skall först vederbörlig hänsyn tas till eventuell omräkning enligt punkt 9.

5. Teckningsperiod

Teckning kan ske vid valfritt antal tillfällen under en period om fyra (4) år, räknat från den dag Bolagets B-aktie togs upp för handel på en reglerad marknad eller MTF-plattform. Teckningsoptioner som inte utnyttjats inom teckningsperioden förfaller utan ersättning. Teckning får inte ske efter 2029-12-31.

6. Betalning

Betalning för tecknade B-aktier ska erläggas kontant vid anmälan.

7. Anmälan

Anmälan om teckning görs genom att Innehavaren skickar en skriftlig underrättelse till Bolaget. Bolaget ska tillse att nya aktier emitteras senast inom sextio (60) dagar från påkallandet.

8. Innehavarens rätt

Teckningsoptionerna som sådana ger inte någon rätt för Innehavaren såsom för övrigt tillkommer aktieägare i Bolaget, dvs exempelvis rösträtt eller rätt till utdelning. Innehavaren äger rätt att uppbära utdelning på de aktier som Innehavaren tecknar enligt dessa villkor första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts. Rösträtten uppkommer så snart nya aktier har vederbörligen registrerats hos Bolagsverket

9. Omräkning vid bolagshändelser

Vid fondemission, uppdelning, sammanläggning (med undantag för den sammanläggning av aktier 25:1 som beslutades av extra bolagsstämman den 28 juli 2025), nyemission, utdelning, fusion, delning, likvidation, återköp eller andra liknande bolagshändelser ska omräkning ske på ett vederbörligen justerat och skäligt sätt, så att värdet på optionerna förblir väsentligen opåverkat.

Kan Parterna inte enas om justeringen ska en oberoende expert - utsedd gemensamt av Parterna - avgöra. Kan enighet om valet av sådan expert inte uppnås inom tio (10) dagar, ska denne utses av Stockholms tingsrätt på begäran av endera Part.

10. Tvångsinlösen, fusion m.m.

Vid tvångsinlösen, fusion eller beslut om likvidation eller annan händelse som annars skulle omöjliggöra optionernas utnyttjande enligt överenskomna villkor, ska Innehavaren ha rätt att utnyttja sin teckningsrätt under en frist om minst trettio (30) dagar från offentliggörandet av sådan händelse.

11. Meddelanden

Meddelanden mellan Parterna sker via rekommenderad post, såvida inte skriftligt mottagningskvitto begärs och inkommer på annat sätt.

12. Tillämplig lag och tvist

Svensk lag gäller. Tvist avgörs av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans.

HF Reverse (RTO) AB

NYBROGATAN 6 BOX 5855 SE-102 40 STOCKHOLM SVERIGE
ORG.NR. 559537-3548 STYRELSENS SÄTE STOCKHOLM
TEL +46 8 506 777 00 E-POST INFO@HFREVERSE.SE
WWW.HFREVERSE.SE