

# AB HAVSFRUN

## Bokslutskommuniké

**2004**

**Den 31 december 2004 var substansvärdet 403 kr per aktie**

Den 31 december 2003 var substansvärdet 422 kr per aktie

**Resultatet för år 2004 blev -20,2 MSEK, motsvarande -15,01 kr per aktie**

År 2003 blev resultatet 299,7 MSEK, motsvarande 222,99 kr per aktie

**Justerat för lämnad utdelning minskade substansvärdet med 0,7 % under 2004**

Under 2003 ökade substansvärdet med 92,1 %, lämnad utdelning beaktad.

**Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 15 kr per aktie**

För år 2003 lämnades utdelning med 15 kr per aktie

## Verksamheten 2004

### Verksamhetens inriktning

AB Havsfruns affärsidé är att, direkt eller indirekt genom annat bolag, köpa och sälja samt äga och förvalta fastigheter samt aktier och andra finansiella instrument.

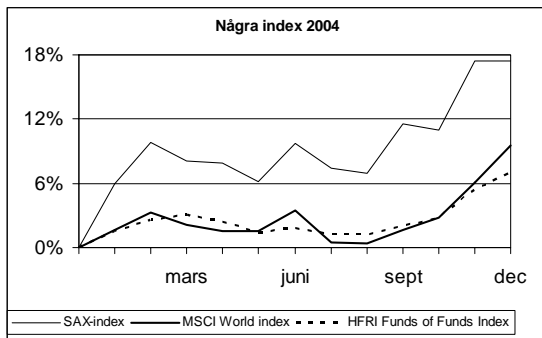
Efter försäljningen av aktierna i det finska dotterbolaget Norvestia i september 2003 har en ny organisation med inriktning på absolut avkastning byggts upp i det svenska dotterbolaget Havsfrun Capital AB. Successivt som placeringsalternativ tagits fram har investeringsgraden ökat.

Placeringsportföljen har utvecklats efter två huvudlinjer; dels blancoförvaltning genom ett urval av dokumenterat framgångsrika externa förvaltare med skilda strategier, dels direkta aktieplaceringar på underlag av främst fundamentala kriterier. Portföljen dominerades i början av året av placeringar i Sverige och Norden men har successivt fått en klart internationell inriktning. Fond- och aktieplaceringar i främmande valutor valutasäkras när det bedöms lämpligt, men även direkta placeringar i främmande valutor kan förekomma.

De egna aktieplaceringarna kommer att inriktas främst mot värdeaktier - aktier med historiskt låg kurs och lågt pris i förhållande till substans och förväntade vinster - men placeringar kan göras också i tillväxtbolag när det bedöms analytiskt motiverat. Fördelningen mellan aktier, fonder, räntebärande placeringar och andra värdepapper anpassas löpande till marknadsförhållandena.

### Aktier och hedgefonder

Den globala börsuppgång som började våren 2003 fortsatte under 2004. Sammantaget ökade MSCI världsindeks med drygt 9 % under året. HFRI:s världsvida hedgefondindex ökade med 7 % under året och SAX-index ökade med drygt 17 %.

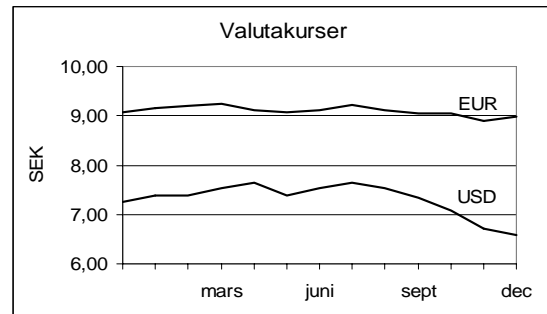


Havsfrun hade i början av året placeringar i fonder och aktier till ett marknadsvärde om 180 MSEK.

Den 31 december 2004 uppgick placeringarna till 355 MSEK. Härtill kommer placeringar om 37 MSEK som bokas den 1 januari 2005. Sammantaget hade Havsfruns placeringar en betydligt svagare utveckling än indexen. Placeringarna avkastade ungefär 7 % totalt men resultatet drogs ner av valutaförluster om ca 11 MSEK som följd av olyckligt valda tidpunkter för placeringar i USD.

### Valutor

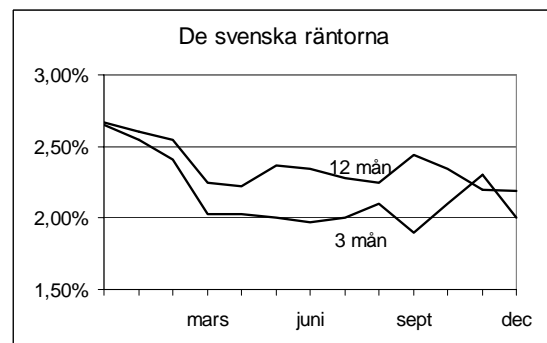
Under det första kvartalet 2004 förstärktes både USD och EUR gentemot kronan men från sitt högsta värde i maj sjönk dollarn med 16 % till årets slut. Också euron sjönk från sitt högsta värde men sänkningen begränsade sig till 3 %.



Havsfrun hade under våren och sommaren inga valutasäkringar. Med början i oktober 2004 kurssäkrades successivt placeringarna i USD genom valutaterminer i bank och vid årsskiftet var alla placeringar i USD kurssäkrade, däremot inte placeringarna i EUR.

### Penningmarknad och räntor

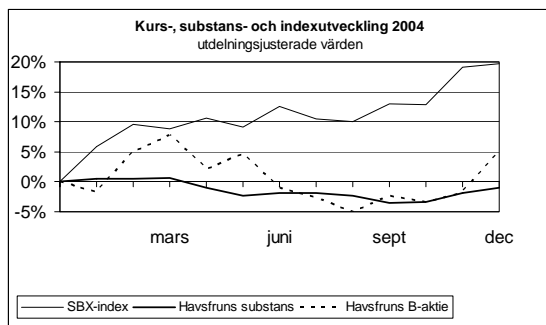
Räntenivåerna, som redan vid årets början låg på en låg nivå, sjönk ytterligare under det första kvartalet och har sedan legat kvar på denna låga nivå. De låga räntenivåerna leder till mycket låg avkastning på penningmarknadsplaceringarna.



Havsfruns placeringar på penningmarknaden och i likvida medel uppgick vid årets början till 388,6 MSEK och vid årets slut till 117,1 MSEK. Den inledningsvis höga andelen placeringar på penningmarknaden och i likvida medel har verkat återhållande på Havsfruns resultatutveckling.

## Substans och börskurs

I början av 2004 ökade Havsfruns substans något, dock inte så snabbt som SBX-index, vars snabba utveckling under 2004 i stor utsträckning drevs på av en enda aktie, Ericson. Under våren och sommaren fick Havsfrun vidkännas en nedgång i den utdelningsjusterade substansen som en följd framför allt av valutakursförluster på den amerikanska dollarn och nedgångar i några svenska fondplaceringar. Mot slutet av året har en återhämtning av substansvärdet skett och substansvärdet låg vid slutet av 2004 på nästan samma nivå som vid årets början, lämnad utdelning inräknad.



Den 31 december 2004 uppgick Havsfruns substansvärde till 403,45 kr per aktie (421,56). Inklusivt lämnad utdelning om 15,00 kr (7,50) kr per aktie minskade substansvärdet med 0,7 % under 2004 (ökade med 92,1 %).

Sedan den 1 januari 1995 har substansvärdet efter skatt, men justerat för återinvesterad utdelning, ökat med drygt 21 % effektivt per år. Under motsvarande period har SBX-index ökat med knappt 12 % per år.

Den 29 december 2004 var börskursen på Havsfruns B-aktie 300 kr per aktie (300,00) vilket är oförändrat från föregående års slut.

## Omsättning och resultat

Koncernens omsättning år 2004 uppgick till 204,5 MSEK (198,2) och den vägda genomsnittliga balansomslutningen var 533,1 MSEK (1 062,8). Resultatet blev -20,2 MSEK (299,7) motsvarande -15,01 kr per aktie (222,99).

Moderbolagets omsättning uppgick till 0,0 MSEK (0,6) och resultatet till -9,7 MSEK (8,2). I moderbolagets resultat ingår utdelningar från dotterbolag med 0,4 MSEK (15,2).

## Skattetvister

Skatteprocesserna i AB Havsfrun och Havsfrun Capital AB som har sin grund i ifrågasatta avdrag vid 1999 och 2000 års taxeringar är inte ännu avgjorda. Länsrättens avgöranden har medfört att AB Havsfrun påförts skatt, som inklusive påfordrad ränta uppgår till 6 392 KSEK, motsvarande 4,76 kr/aktie.

Havsfrun delar inte Länsrättens uppfattning och har därför överklagat ärendet till Kammarrätten samt begärt fortsatt anstånd med betalning av skatten, vilket också beviljats. Bolagets bedömning att det inte föreligger skäl för avsättning av tillkommande skatt kvarstår.

## Likviditet, soliditet och eget kapital

Vid utgången av 2004 uppgick koncernens likvida medel - kassa och bank samt kortfristiga penningmarknadsplaceringar - till 117,1 MSEK (388,6) och soliditeten var 98,8 % (99,3 %). Det egna kapitalet var 393,61 kr per aktie (421,40).

Moderbolagets likvida medel uppgick den sista december 2004 till 6,5 MSEK (9,8) och soliditeten var 99,4 % (99,2 %). Moderbolagets eget kapital uppgick vid samma tidpunkt till 114,32 kr per aktie (136,50).

## Investeringar

Under år 2004 gjordes investeringar i maskiner och inventarier om sammanlagt 0,1 MSEK (0,1). I moderbolaget gjordes endast obetydliga investeringar (0,1).

## Effekter av övergången till IFRS

Från och med den 1 januari 2005 kommer Havsfruns koncernredovisningar att upprättas i enlighet med IFRS-reglerna.

Den väsentligaste förändringen för Havsfruns del blir, med reglernas nuvarande utformning, att finansiella instrument kommer att redovisas till marknadsvärdet istället för det lägsta av marknadsvärdet och anskaffningspriset med värdeförändringen i resultaträkningen. Resultatet kommer därigenom att inte att som hittills avspegla bara realiserade värdenedgångar utan också realiserade värdeuppgångar. Detta ger enligt Havsfruns uppfattning en mer rättvisande bild av resultatutvecklingen än traditionella resultatmått. Substansvärdet, som offentliggörs månadsvis beräknas efter väsentligen samma principer.

Marknadsvärden enligt IAS 39, Finansiella instrument, redovisning och värdering, tillämpas från den 1 januari 2005. Hade marknadsvärdering tillämpats under 2004 hade koncernens förlust blivit ca 13 MSEK mindre än som nu redovisats. Resultatet hade blivit -7 MSEK mot nu redovisade -20 MSEK. Det egna kapitalet 2005-01-01 blir vid införandet

av IFRS ca 542 MSEK i stället för nu redovisade 529 MSEK.

De för koncernen väsentligaste effekterna av övergången till IFRS avser redovisningen av finansiella instrument enligt IAS39 som tillämpas från år 2005. Jämförelsetalen för år 2004 har i enlighet med övergångsreglerna inte omräknats.

## Styrelse och revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman den 31 mars 2004 omvaldes styrelseledamöterna Bo C E Ramfors, Olle G.P. Isaksson, Håkan Gartell och Claes Werkell. Vid konstituerande styrelsemöte samma dag omvaldes Bo C E Ramfors till styrelsens ordförande och Olle G.P. Isaksson till vice ordförande. Claes Werkell är bolagets VD.

Under år 2004 höll styrelsen 8 protokollförda möten. Vid dessa har bolagets resultat, ställning samt delårs- och årsredovisningar behandlats liksom marknadsbedömningar, affärsverksamhetens inriktning och organisationsfrågor.

Styrelsen fastställer årligen arbetsordning för styrelsen, instruktion för verkställande direktören samt befogenhets- och attestordning. I styrelsens arbetsordning beskrivs formerna för styrelsens arbete, arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt revisionskommitténs arbetsuppgifter. Befogenhets- och attestordningen omfattar både administrationen och placeringsverksamheten.

Revisor för tiden till och med ordinarie bolagsstämman 2005 är Alexander Hagberg och revisors-suppleant är Torsten Lyth, båda från Ernst & Young.

## Inlösen av egna aktier

AB Havsfrun har med stöd av beslut vid den ordinarie bolagsstämman den 31 mars 2004 ingått ett så kallat swap-avtal med E. Öhman J:or Fondkommission AB avseende sammanlagt högst 85 000 aktier av serie A och/eller serie B. Ett swap-avtal innebär att avkastningen på räntebärande medel byts mot totalavkastningen på Havsfrun-aktien. Förfarandet avslutas genom att Havsfrun riktar ett inlösenerbjudande till Öhmans, varvid de aktier som ligger till grund för swap-avtalet elimineras. Den ekonomiska effekten av avtalet motsvarar inlösen av egna aktier till börskurs.

Öhman har med stöd av avtalet förvärvat 72 175 B-aktier. Styrelsen avser att föreslå kommande ordinarie bolagsstämma att besluta att dessa aktier inlöses på de villkor som kommer att anges i styrelsens fullständiga förslag inför stämman. Efter genomförd inlösen kommer antalet aktier att uppgå till sammanlagt 1 271 994 aktier av serie A och serie B.

## Framtidsutsikter

En sammanfattning av de allmänna bedömningarna av investeringsutsikterna för år 2005 skulle kunna vara en försiktig, lite återhållsam, optimism om utvecklingen, men bilden är inte samlad. Det finns, för olika marknader och marknadsavsnitt, både betydligt positivare och betydligt mer negativa bedömningar. Avsaknaden av tydliga trender ger som alltid ett svårt placeringsläge.

Aktiemarknaderna är för närvarande i allmänhet neutralt till högt värderade. En viss uppgång bedöms som ganska sannolik, men långt ifrån säker. För den svenska aktiemarknaden ser en del bedömare en betydligt ljusare bild. Också för fonderna i allmänhet väntas en måttligt positiv utveckling utan nämnvärda avvikelser uppåt eller nedåt från den allmänna trenden. På räntemarknaderna väntas svaga ökning under året. Av valutorna bedöms euron som relativt stabil i förhållande till den svenska kronan medan den allmänna bedömningen är fortsatt nedgång för den amerikanska dollarn.

Havsfrun försöker att genom noggranna analyser och med en försiktig strategi skapa en långsiktig god substansutveckling med måttlig risk. Detta har hittills sammantaget givit goda resultat, men mot bakgrund av dagens låga räntenivåer och aktiemarknadernas värdering är det rimligt att vänta en långsammare substansutveckling även på längre sikt. På kort sikt kan utfallen knappast förutsägas med någon nämnvärd säkerhet, men det är alltid Havsfruns målsättning att nå en positiv substansutveckling.

## Utdelningspolicy och prognos

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

Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2005, men har som mål att lämna en utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

## Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria medel uppgick den 31 december 2004 till 428,8 MSEK. Ingen avsättning till bundna reserver föreslås. Till bolagsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital 53 389 131 kr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att resultat- och balansräkningarna fastställs och att till aktieägarna utdelas 20 162 535 kr  
att i ny räkning överförs 33 226 596 kr  
53 389 131 kr

Ordinarie bolagsstämma hålls kl. 15.00 onsdagen den 13 april 2005 i Salénhuset, sal Olympia, Norrlandsgatan 15, Stockholm.

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/10-31/12 2004	1/10-31/12 2003	1/1-31/12 2004	1/1-31/12 2003
Nettoomsättning	42 801	11 169	204 537	198 161
Kostnader	-42 438	-11 182	-218 387	-149 429
<b>Bruttoresultat</b>	<b>363</b>	<b>-13</b>	<b>-13 850</b>	<b>48 732</b>
Administrationskostnader	-3 925	1 581	-17 459	-24 200
Upplösning av negativ goodwill	-	-	-	962
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 562</b>	<b>1 568</b>	<b>-31 309</b>	<b>25 494</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-6 032	-	300 930
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-57
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13 686	3 031	25 757	3 797
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 894	-1 702	-11 722	-2 821
	11 792	-4 703	14 035	301 849
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>8 230</b>	<b>-3 135</b>	<b>-17 274</b>	<b>327 343</b>
Skatt på periodens resultat	-98	-	-2 901	-8 532
Minoritetsandelar i periodens resultat	-	-	-	-19 080
<b>Periodens resultat</b>	<b>8 132</b>	<b>-3 135</b>	<b>-20 175</b>	<b>299 731</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning, kr</b>	<b>6,05</b>	<b>-2,33</b>	<b>-15,01</b>	<b>222,99</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, kr</b>	<b>6,05</b>	<b>-2,33</b>	<b>-15,01</b>	<b>222,99</b>
<b>Antal aktier i genomsnitt</b>	<b>1 344 169</b>	<b>1 344 169</b>	<b>1 344 169</b>	<b>1 344 169</b>

## BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

TILLGÅNGAR	31/12 2004	31/12 2003
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	231	317
Uppskjutna skattefordringar	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>231</b>	<b>317</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	76 645	27 097
Kortfristiga placeringar	436 580	154 654
Kassa och bank	22 179	388 591
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>535 404</b>	<b>570 342</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>535 635</b>	<b>570 659</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital	100 276	106 038
Fritt eget kapital	428 806	460 390
<b>Summa eget kapital</b>	<b>529 082</b>	<b>566 428</b>
<b>Minoritetsintresse</b>	-	-
<b>Kortfristiga skulder, icke räntebärande</b>	<b>6 553</b>	<b>4 231</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>535 635</b>	<b>570 659</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	8 992	-
<b>Ansvarsförbindelser</b>	-	-
<b>Valutaterminer</b>		
Sålt valuta till balansdagskurs	201 071	-
Motvaluta till terminskurs	212 205	-

**KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK**

	<b>1/10-31/12 2004</b>	<b>1/10-31/12 2003</b>	<b>1/1-31/12 2004</b>	<b>1/1-31/12 2003</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-2 828	-3 135	-17 274	327 343
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4 939	4 315	223	-297 251
	<u>2 111</u>	<u>1 180</u>	<u>-17 051</u>	<u>30 092</u>
Betald skatt	-41	25	-151	-17
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-41</b>	<b>1 205</b>	<b>-17 202</b>	<b>30 075</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>				
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-65 385	546 398	-43 204	-27 688
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	46 882	-154 654	-281 926	-154 711
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-856	-576 149	-400	1 756
	<u>-19 359</u>	<u>-184 405</u>	<u>-325 530</u>	<u>-180 643</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-17 289</b>	<b>-183 200</b>	<b>-342 732</b>	<b>-150 568</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av noterade och onoterade koncernföretag	-	-	-	-2 309
Försäljning av dotterföretag	-	-6 291	-	590 527
Förvärv av anläggningstillgångar	-55	-69	-137	-118
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	-
	<u>-55</u>	<u>-6 360</u>	<u>-137</u>	<u>588 100</u>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-55</b>	<b>-6 360</b>	<b>-137</b>	<b>588 100</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering långfristiga lån	-	40	-	-9 124
Utbetald utdelning	-	-7	-20 162	-58 640
	<u>-</u>	<u>33</u>	<u>-20 162</u>	<u>-67 764</u>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-20 162</b>	<b>-67 764</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-17 344</b>	<b>-189 527</b>	<b>-363 031</b>	<b>369 768</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>44 419</b>	<b>563 116</b>	<b>388 591</b>	<b>21 663</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-4 896</b>	<b>15 002</b>	<b>-3 381</b>	<b>-2 840</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>22 179</b>	<b>388 591</b>	<b>22 179</b>	<b>388 591</b>

## KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2004				2003			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	42 801	127 258	8 909	25 569	11 169	36 336	24 213	126 443
Avskrivningar	64	53	56	50	61	102	118	89
Resultat efter finansiella poster	8 230	-11 010	-14 662	168	-3 135	317 737	27 189	-14 448
Periodens resultat	8 132	-10 991	-14 623	-2 693	-3 135	306 125	1 317	-4 576
Resultat per aktie	6,05	-8,18	-10,88	-2,00	-2,33	227,74	0,98	-3,40

## OMSÄTTNING KONCERNEN, KSEK

	2004				2003			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Sverige	42 801	127 258	8 909	25 569	11 169	-	-	-
Finland	-	-	-	-	-	36 336	24 213	126 443
<b>Totalt</b>	<b>42 801</b>	<b>127 258</b>	<b>8 909</b>	<b>25 569</b>	<b>11 169</b>	<b>36 336</b>	<b>24 213</b>	<b>126 443</b>

## EGET KAPITAL KONCERNEN, KSEK

	Aktie- kapital	Över- kursfond	Reserv- fond	Övriga bundna reserver	Fria reserver	Summa
<b>Eget kapital den 31/12 2002</b>	<b>67 208</b>	<b>15 329</b>	<b>21 886</b>	<b>3 889</b>	<b>166 037</b>	<b>274 349</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	2 321	2 321
Koncerneffekt av försäljning och likvidation av dotterföretag	-	-	-	-	109	109
Utdelning	-	-	-	-	-10 082	-10 082
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-	-	-2 274	2 274	-
Årets resultat	-	-	-	-	299 731	299 731
<b>Eget kapital den 31/12 2003</b>	<b>67 208</b>	<b>15 329</b>	<b>21 886</b>	<b>1 615</b>	<b>460 390</b>	<b>566 428</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-6	2 997	2 991
Utdelning	-	-	-	-	-20 162	-20 162
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-	-	-5 756	5 756	-
Förskjutning inom bundet kapital	-	-4 147	-	4 147	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-20 175	-20 175
<b>Eget kapital den 31/12 2004</b>	<b>67 208</b>	<b>11 182</b>	<b>21 886</b>	<b>-</b>	<b>806</b>	<b>529 082</b>

Akkumulerade omräkningsdifferenser, som redovisats direkt mot eget kapital, uppgick den 31 december 2004 till 18 467 KSEK (15 476).

---

Denna bokslutskommuniké har upprättats med samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2003 och i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

## Fem år i sammandrag

<b>INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Nettoomsättning	204 537	198 161	411 460	675 722	595 645
Resultat efter finansiella poster	-17 274	327 343	-18 343	77 953	157 400
<b>Årets resultat</b>	<b>-20 175</b>	<b>299 731</b>	<b>-3 754</b>	<b>17 311</b>	<b>29 665</b>
<b>NYCKELTAL**</b>					
<b>Aktiens nyckeltal</b>					
Substansvärde per aktie, kr	403,45	421,56	223,31	233,61	219,41
Substansvärdets förändring					
- exklusive utdelning	-4,3 %	88,8 %	-4,4 %	6,5 %	4,0 %
- inklusive utdelning	-0,7 %	92,1 %	-1,2 %	11,0 %	6,9 %
Eget kapital per aktie, kr	393,61	421,40	204,10	216,99	202,86
Resultat per aktie, kr					
- före utspädning	-15,01	222,99	-2,75	12,55	21,51
- efter utspädning	-15,01	222,99	-2,75	12,55	21,51
Kassaflöde per aktie, kr	-0,27	275,09	-3,60	2,08	-26,62
Utdelning, kr	15,00 *	15,00	7,50	7,50	10,00
- varav extra utdelning	-	-	-	-	4,00
Direktavkastning	5,0 %	5,0 %	6,0 %	6,0 %	9,6 %
Antal aktier	1 344 169	1 344 169	1 344 169	1 379 019	1 379 019
Genomsnittligt antal aktier	1 344 169	1 344 169	1 367 402	1 379 019	1 379 019
Aktiekapital, KSEK	67 208	67 208	67 208	68 951	68 951
Eget kapital, KSEK	529 082	566 428	274 349	299 229	279 748
Substans, KSEK	542 301	566 647	300 171	322 154	302 577
<b>AKTIEÄGARE OCH AKTIEHANDEL</b>					
Antal aktieägare	675	646	702	687	620
Omsatt antal B-aktier	125 349	114 589	37 455	136 238	125 295
Omsättningshastighet B-aktien	9,3 %	8,6 %	2,7 %	9,9 %	9,1 %
Antal avslut i B-aktien	301	387	152	375	428
Börskurs vid årets slut B-aktien, kr	300,00	300,00	125,00	124,00	105,00
- förändring exklusive utdelning	0,0 %	140,0 %	0,8 %	18,1 %	3,4 %
- förändring inklusive utdelning	5,0 %	146,0 %	6,8 %	27,6 %	9,4 %
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	320,00	301,00	144,00	140,00	165,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	260,00	121,00	98,00	95,00	100,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	277,71	125,27	122,65	113,41	113,95
Substansrabatt	26 %	29 %	44 %	47 %	52 %
Börsvärde, MSEK	403	403	168	171	145
<b>FÖRETAGETS NYCKELTAL</b>					
Avkastning på eget kapital	-3,7 %	71,3 %	-1,3 %	6,0 %	11,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-1,0 %	37,2 %	-1,3 %	6,0 %	12,7 %
Soliditet	98,8 %	99,3 %	97,8 %	98,3 %	97,7 %
Skuldsättningsgrad	0,0 %	0,0 %	0,8 %	0,0 %	0,0 %
Kassalikviditet	8 170 %	13 480 %	6 673 %	5 611 %	4 320 %

\* Styrelsens förslag

\*\* Efter inlösen av 34 850 B-aktier enligt bolagsstämmbeslut år 2002



## Definitioner till nyckeltalen

Substansvärde per aktie	=	Eget kapital justerat för övervärden, med avdrag för uppskjuten skatt/antal aktier vid årets utgång*
Eget kapital per aktier	=	Eget kapital/Antal aktier vid årets utgång
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder
Direktavkastning	=	Utdelning/Börskurs den 31/12
Resultat per aktie före utspädning	=	Årets resultat/Genomsnittligt antal aktier
Resultat per aktie efter utspädning	=	Årets resultat/Antalet aktier efter utspädning
Kassaflöde per aktie	=	Kassaflöde/Genomsnittligt antal aktier
Omsättningshastighet B-aktier	=	Antal omsatta B-aktier/Totalt antal aktier
Börsvärde	=	Totalt antal aktier x B-aktiens kurs den 31/12
Avkastning på eget kapital	=	Årets resultat/Genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	=	Resultat efter finansnetto + finansiella kostnader/ Genomsnittligt sysselsatt kapital
Soliditet	=	(Eget kapital + minoritetsintresse)/Balansomslutning
Skuldsättningsgrad	=	Räntebärande skulder/Eget kapital + minoritetsintressen
Kassalikviditet	=	Omsättningstillgångar/Kortfristiga skulder

Nyckeltalen för år 2002 har beräknats på antal aktier efter indragningen av 34 850 B-aktier i september 2002

\*Norvestia-aktierna har under innehavstiden värderats till substansvärdet efter uppskjuten skatt. Som en följd av skattemässiga underskott har ingen uppskjuten skatt förelegat på övervärdena i Neomarkka. På grund av skattemässiga underskott i Havsfrun Capital AB förelåg ingen uppskjuten skatt på övervärdena i Havsfrun-koncernen vid utgången av 2003 och 2004.

Stockholm den 23 februari 2005

**Styrelsen**

*Denna rapport har granskats av bolagets revisorer.*

# AB HAVSFRUN

Strandvägen 1, 114 51 Stockholm

Org nr 556311-5939

Styrelsens säte: Stockholm

Telefon: 08 – 506 777 00

Telefax: 08 – 506 777 99

e-post: [info@havsfrun.se](mailto:info@havsfrun.se)

[www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)