

HAVSFRUN

Bokslutskommuniké

2005

Den 31 december 2005 var substansvärdet 440 kr per aktie

Den 31 december 2004 var substansvärdet 403 kr per aktie

Resultatet för år 2005 blev 57,5 MSEK, motsvarande 44,37 kr per aktie

År 2004 blev resultatet -20,2 MSEK, motsvarande -15,01 kr per aktie

**Justerat för lämnad utdelning ökade substansvärdet per aktie med
12,7 % under 2005**

Under 2004 minskade substansvärdet med 0,7 %, lämnad utdelning beaktad

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 15 kr per aktie

För år 2004 lämnades utdelning med 15 kr per aktie

Styrelsen föreslår split 10 nya aktier på 1 gammal

Avsikten är att underlätta och stimulera handeln med bolagets aktier

Eventuell senareläggning av årsstämman, den 5 april 2006

Till följd av ännu ej erhållna förhandsbesked i centrala skattefrågor gällande ärenden som skall behandlas på årsstämman så kommer bolaget eventuellt att senarelägga årsstämman. Besked om eventuellt ändrat datum kommer i så fall att meddelas så snart det går.

Verksamheten 2005

Verksamhetens inriktning

AB Havsfruns affärsidé är enligt bolagsordningen att, direkt eller indirekt genom annat bolag, köpa och sälja aktier, andra finansiella instrument, fond- och bolagsandelar, valuta, derivat och övriga värdepapper, äga och förvalta fastigheter samt bedriva fond- och kapitalförvaltning och konsultverksamhet, främst avseende här angiven verksamhet.

Värdepappersrörelse bedrivs i det helägda dotterbolaget Havsfrun Capital AB.

Investeringsportföljen har utvecklats efter två huvudlinjer; dels blancoförvaltning genom ett urval av dokumenterat framgångsrika externa förvaltare med skilda strategier, dels direkta och indirekta –genom aktiefonder– aktieplaceringar på underlag av såväl fundamentala som tekniska kriterier.

Vid årets inledning bestod portföljen till största del av blancoförvaltning medan de direkta aktieplaceringarna hade en förhållandevis liten del av totalportföljen. Blancoförvaltningen handhades till ungefär hälften av fonder registrerade i Norden, dock i flera fall med en internationell inriktning. Urvalet av förvaltare till blancoportföljen inhämtas främst från globala fond databaser. Dessa förvaltare utvärderas både utifrån en avkastnings- och riskanalys samt djupgående bakgrundskontroller av bolag och nyckelpersoner. Denna form av utredning är relativt resurs- och tidskrävande. Men i takt med att analysorganisationens interna metoder och system byggts upp och förstärkts under året har portföljen löpande fått en större diversifiering och en ökning mot internationella förvaltare samtidigt som investeringsgraden successivt ökat under året.

De egna aktieplaceringarna kommer främst att ske direkt eller indirekt via fonder på underlag av fundamental- och teknisk analys. Placeringar kan även göras i tillväxtbolag när det bedöms analytiskt motiverat.

Fördelningen mellan aktier, aktieindex, fonder, räntebärande placeringar och andra värdepapper anpassas löpande efter hur marknadsförhållandena bedöms.

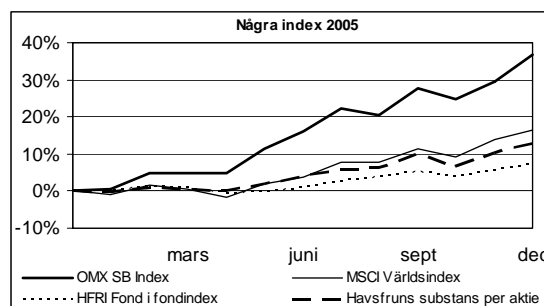
Fond- och aktieplaceringar i främmande valutor valutasäkras när det bedöms lämpligt, men även direkta placeringar i främmande valutor kan förekomma.

Fonder och aktier

Den globala börsuppgång som började redan våren 2003 har fortsatt under 2005. Sammantaget ökade MSCI*) Världsindex med 16,3 % (justerat för utdelning) under året. HFRI:s**) globala Fond i fondindex ökade med 7,5 % medan exempelvis OMX Stockholm Benchmark Index (justerat för utdelning) ökade med 36,8 % under året.

Havsfrun hade i början av året placeringar i fonder och aktier till ett marknadsvärde om 355 MSEK. Den 31 december 2005 uppgick placeringarna till 557 MSEK. Investeringsportföljen –vars storlek har varierat under året– avkastade 16,6 % brutto. Sammantaget hade Havsfruns placeringar en utveckling som var bättre än HFRI Fond i fondindex och i linje med MSCI Världsindex men betydligt under OMX Stockholm Benchmark Index. Detta är en följd av Havsfruns stora riskspridning, som ju innebär att enskilda marknader –även sådana som går upp– ger ett reducerat genomslag..

Till följd av förhållandevis låg investeringsgrad i början av året och koncernens omkostnader ökade substansen per aktie med 12,7 % justerat för utdelning varav effekten av aktieåterköp uppgår till nästan 1,8 %.

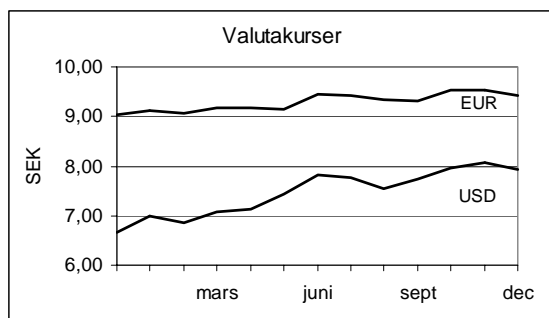


*) MSCI = Morgan Stanley Capital International

**) HFRI = Hedge Fund Research Index

Valutor

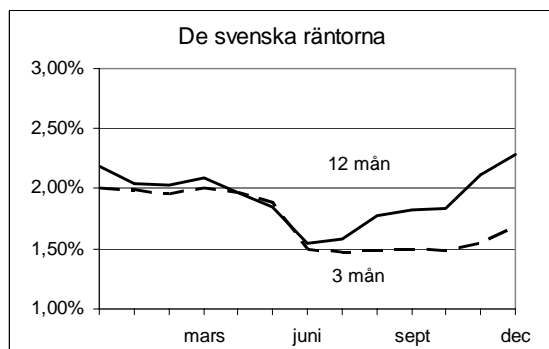
Under hela 2005 förstärktes både USD och EUR gentemot kronan med en liten avmattning sista månaden. För helåret förstärktes USD gentemot kronan med 19 % och motsvarande för EUR blev 4 %.



Havsfruns placeringar i utländsk valuta har under året i huvudsak skyddats genom valutaterminer, vilket har medfört att årets resultat inte har påverkats i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Penningmarknad och räntor

Räntenivåerna, som redan vid årets början låg på en låg nivå, sjönk ytterligare under det första halvåret och den korta räntan har sedan legat kvar på denna låga nivå och börjat öka först mot slutet av året. Den längre räntan började redan sin ökning efter halvårsskiftet och slutade strax över sin nivå vid ingången av året.



Havsfruns placeringar på penningmarknaden och i likvida medel uppgick vid årets början till 117,1 MSEK och vid årets slut till 8,3 MSEK. Den inledningsvis relativt höga andelen placeringar på penningmarknaden och i likvida medel har i viss mån verkat återhållande på Havsfruns resultatutveckling, eftersom aktiemarknaderna har avkastat generellt mer än vad räntan givit på penningmarknaden.

Substans och börskurs

Under år 2005 steg Havsfruns utdelningsjusterade substans per aktie med 12,7 % och den utdelningsjusterade börskursen steg med 14,0 %. Detta är lägre än hur ett stort antal aktieindex globalt utvecklades under året. MSCI Världsindex begränsade uppgång om 16,3 % kan förklaras till följd av att den amerikanska börsen som väger tungt i detta index och utvecklades mycket svagt i jämförelse med bl a Sverige, Östeuropa, Indien och Latinamerika. Det för övrigt snabbväxande Kina backade något.

Havsfruns substansutveckling började ta fart i början av andra kvartalet och ökade därefter varje månad fränsett oktober månad då årets största värdefall på -3,0 % uppstod. Året avslutades dock med en årshögsta notering av substansvärdet per aktie.

Den 31 december 2005 uppgick Havsfruns substansvärde till 439,73 kr per aktie (föregående år 403,45). Inklusivt lämnad utdelning om 15,00 kr (15,00) kr per aktie ökade substansvärdet med 12,7 % under 2005 (minskade med 0,7 %).

Sedan den 1 januari 1995 har substansvärdet efter skatt, men justerat för återinvesterad utdelning, ökat med nästan 18 % effektivt per år. Under motsvarande period har OMX Stockholm Benchmark Index ökat med drygt 14 % per år.

Den 30 december 2005 var börskursen på Havsfruns B-aktie 327 kr per aktie (300,00) vilket är en ökning från föregående års slut med 27 kr (9,0 %), vilket tillsammans med utdelningen ger en avkastning om 14,0 %.

Resultat av värdepappershandeln

Dotterbolaget Havsfrun Capital AB:s omsättning i värdepappersrörelsen uppgick till 218,5 MSEK (204,5).

Havsfrun redovisar resultat av värdepappershandel och ränteintäkter som bruttoreultat. Den vägda genomsnittliga balansomslutningen var 574,1 MSEK (533,1). Resultatet blev 57,5 MSEK (-20,2) motsvarande 44,37 kr per aktie (-15,01).

Det väsentliga i en koncern som Havsfrun är substansförändringen som numera efter införandet av IFRS framgår av resultat- och balansräkningen.

Moderbolagets resultat uppgick till 7,5 MSEK (-9,7). I moderbolagets resultat ingår utdelningar från dotterbolag med 15,0 MSEK (0,4).

Skattetvister

AB Havsfrun har pågående skattetvister avseende taxeringsåren 2000 – 2005. Tvisten gäller ursprungligen ett av skattemyndigheten vägrat avdrag vid taxeringen 2000 avseende förlust på förfallna teckningsoptioner om ca 24,5 MSEK. Tvisterna följande år är endast följdverkningar härav. Information om tvisterna har lämnats i tidigare avgivna årsredovisningar.

Kammarrätten har nu avkunnat domar avseende taxeringarna 2000 – 2003 varvid Havsfruns överklagande av länsrättens domar avslås, medförande att bolaget kan komma att påföras skatt och ränta om ca 6,4 MSEK, motsvarande 5,03 kr per aktie.

AB Havsfrun kommer att överklaga kammarrättens dom till Regeringsrätten.

AB Havsfrun har dock redan tidigare inlämnat en reservationsvis begäran om omprövning avseende taxering 2000 med syfte att nedbringa taxeringen så att beskattningsbar inkomst inte uppkommer även om den ovan nämnda skattetvisten skulle förloras.

Om skattetvisten förloras och omprövningen godkänns innebär det att skatt och ränta ej kommer att påföras men också att tidigare års förlustavdrag i dotterbolaget Havsfrun Capital AB minskar med ca 19,5 MSEK. Återstående förlustavdrag från taxering 2005 blir då sammantaget i koncernen ca 75 MSEK, varav i AB Havsfrun ca 21,3 MSEK och i Havsfrun Capital AB ca 53,7 MSEK.

AB Havsfruns bedömning är alltjämt att det inte föreligger skäl för avsättning för tillkommande skatt.

Skatteprocessen i Havsfrun Capital AB, som är fristående från ovanstående tvist, har däremot avgjorts under hösten till bolagets fördel, innebärande att Kammarrätten till fullo godkänt bolagets yrkanden. Detta har ej medfört någon resultatpåverkan för koncernen, eftersom redovisningen redan skett i enlighet därmed.

Likviditet, soliditet och eget kapital

Vid utgången av 2005 uppgick koncernens likvida medel –kassa och bank samt kortfristiga penningmarknadsplaceringar– till 7,1 MSEK (22,2) och soliditeten var 91,2 % (98,8 %). Det egna kapitalet uppgick till totalt för koncernen 559,3 MSEK, vilket motsvarar 439,73 kr per aktie (393,61).

Moderbolagets likvida medel uppgick den sista december 2005 till 0,5 MSEK (6,5) och soliditeten var 41,2 % (99,4 %).

Koncernen hade vid årsskiftet en checkräkningskredit om 50 MSEK, vilken sedan februari 2006 har utökats till 150 MSEK.

Investeringar

Under år 2005 gjordes investeringar i maskiner och inventarier om sammanlagt 0,2 MSEK (0,1). I moderbolaget gjordes investeringar om sammanlagt 0,2 MSEK (0,1).

Nya redovisningsregler 2005

Koncernens finansiella rapportering för 2005 har skett i enlighet med IFRS och uppgifterna för jämförelseåret 2004 har omräknats.

Styrelse och revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman den 13 april 2005 omvaldes till ordförande Bo C E Ramfors, till vice

ordförande Olle G. P. Isaksson och till ordinarie ledamöter Håkan Gartell och Claes Werkell. Claes Werkell är bolagets VD.

Under år 2005 höll styrelsen åtta 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.

Till revisor för tiden till och med den ordinarie bolagsstämman 2009 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young, med auktoriserade revisorn Ola Wahlqvist som huvudansvarig.

Om kommittéer i styrelsen

I jämförelse med många andra börsbolag är Havsfruns verksamhet av liten omfattning och styrelsen består därför av endast fyra personer. De flesta styrelsefrågor kan med fördel behandlas av styrelsen i sin helhet och behovet av särskilda kommittéer är litet.

Nomineringskommitté

Havsfrun har ingen formellt utsedd nomineringskommitté. Nomineringsfrågor och arvodesfrågor behandlas informellt av styrelsens ordförande tillsammans med aktieägarrepresentanter. Förslag till styrelseledamöter baseras på bedömningar av behovet av kompetens och allsidighet.

Förslag eller synpunkter beträffande nominering av styrelsemedlemmar eller styrelsens arvoden kan lämnas till styrelsens ordförande eller verkställande direktören under bolagets adress.

Ersättning till VD och anställda

Ersättningsfrågor för VD och ledande befattningshavare behandlas av styrelsen i sin helhet, som också ansvarar för upprättandet av avtal. VD deltar inte i beslut som rör honom själv. Beslut om löner och anställningsvillkor för övriga anställda har delegerats till VD och rapporteras löpande till styrelsen.

Revisionskommitté

Styrelsen är i sin helhet utsedd till revisionskommitté. Bolagets revisorer rapporterar löpande, om så behövs, gjorda iakttagelser till revisionskommittén. Innan årsbokslut fastställs rapporterar

revisorerna muntligen och i sedvanlig revisions-PM om sitt arbete och gjorda iakttagelser till styrelsen som helhet. Revisorerna granskar även delårsrapporterna.

Bemyndiganden av bolagsstämman

Bolagsstämman den 13 april 2005 bemyndigade styrelsen att längst intill nästa ordinarie bolagsstämma

- ingå avtal syftande till inlösen av sammanlagt högst 250 000 aktier i bolaget till marknadspris. Under året har dock inga s.k. swap-avtal ingåtts.

- besluta om upptagande av vinstandelslån om sammantaget högst 100 000 000 kronor. Bemyndigandet har ej utnyttjats.

Nedsättning av aktiekapital genom inlösen av aktier

Bolagsstämman den 13 april 2005 beslutade enhälligt att bolagets aktiekapital skall nedsättas med 3 608 750 kr genom inlösen av de B-aktier som Öhman Fondkommission hade förvärvat med stöd av avtal ingånget 2004. Det belopp som betalats för aktierna motsvarar antalet aktier multiplicerat med den lägsta noterade betalkursen för B-aktien dagen efter bolagsstämman. Efter genomförd inlösen och makulering av inlösta aktier uppgår antalet aktier till sammanlagt 1 271 994 aktier, varav 185 533 aktier av serie A och 1 086 461 aktier av serie B. Detta medförde en substansökning om cirka 7,50 kr per aktie.

Framtidsutsikter

Bolaget

Havsfruns resultat är hittills i år hyggligt även om bolaget givetvis alltid siktar högre. Själva placeringsorganisationen gör alltså goda framsteg vilket ledningen anser motiverar ett fortsatt och ökande förtroende och därmed tillförsikt inför framtiden. Detta aktualiserar givetvis även frågan om ett incitamentsprogram för koncernens nyckelpersoner i syfte att säkerställa fortsatt högt engagemang och långsiktig kontinuitet.

Administrativt fortsätter Havsfruns interna utredning av lämpligaste noteringsplats. Det har nu meddelats att O-listan avskaffas 2006 och ersätts av en ny nordisk lista vilken riskerar att jämfört med idag bli mer betungande för Havsfrun och dess aktieägare. Frågan om ändamålsenlig handelsplats för Havsfrunaktien har för vår del därmed blivit mer aktuell än vad vi skrev i årsredovisningen för 2004.

För övrigt utreds internt också frågan om Havsfrun kan och bör klassificera sig som investmentföretag i inkomstskattemässig hänseende.

För att vinna klarhet har ansökan om förhandsbesked under hösten inlämnats till Skatterättsnämnden gällande skattefrågor vid händelse av byte av handelsplats samt eventuell övergång till investmentföretagsstatus. Besked har ännu ej erhållits.

Med det nya institutet Kapitalandelslån –besläktat med Vinstandelslån– har lagstiftaren eventuellt öppnat en möjlighet för bolaget att öka förvaltat kapital. Möjligheten utreds att på sådant sätt uppnå bättre kostnadseffektivitet genom ökade stordriftsfördelar.

Styrelsen föreslår att split av bolagets aktier genomförs på så sätt att för varje gammal A respektive B aktie erhålles tio nya aktier av samma aktieslag. Avsikten med spliten är att underlätta och stimulera handeln med bolagets aktier. Spliten kommer att genomföras cirka en månad efter stämmobeslut.

Marknaden

Marknaden har börjat år 2006 med generellt starkt stigande kurser på de globala aktiemarknaderna. Det starka börsåret 2005 ser alltså ännu ut att fortsätta. Den fundamentala värderingen på marknaderna, om man jämför med ett historiskt flerårsperspektiv, sträcker sig från neutral till ganska hög värdering. Särskilt vissa tillväxtmarknader ligger historiskt högt även om detta delvis kan motiveras utifrån den höga tillväxttakt som råder i vissa av dessa länder. På grund av de kraftiga kursutvecklingarna på världens börser är det dock svårt att hitta lågt värderade marknader, sett ur ett historiskt perspektiv. De allmänna bedömningarna för år 2006 känns som ganska positiva, men risken för bakslag växer successivt. Det är därför inte heller nu lätt att dra några klara slutsatser för utvecklingen under resten av året. Kursmässigt ligger idag (9 februari 2006) över 80 % av världens större börser nära såväl 12 som 24 månaders högsta nivå och nya toppnoteringar har satts med jämna mellanrum. Hälften av samtliga börser ligger nära toppåret 2000. Endast Nasdaq 100 Index i USA och Shanghai Index i Kina ligger under halva värdet från denna historiska topp. Resten av börserna har närmast sig alltmer och vissa ligger t o m över.

På den amerikanska räntemarknaden förväntas den korta räntan fortsätta svagt uppåt under första kvartalet 2006. Vad gäller den korta räntan i Europa och i Sverige förväntar man sig en svag höjning under året. Av valutorna bedöms euron som relativt stabil i förhållande till den svenska kronan medan den långsiktiga bedömningen för den amerikanska dollarn är en försvagning mot kronan. Det rådande gynnsamma ränteläget kan ge ett fortsatt utrymme för en stigande aktiemarknad.

Havsfrun försöker att genom noggranna analyser, såväl fundamentala som tekniska, och med en försiktig strategi skapa en långsiktigt god substansutveckling med måttlig risk. Detta har under bolagets historia hittills sammantaget givit goda resultat. Det är alltjämt Havsfruns målsättning att nå en hyggligt jämn positiv substansutveckling och undvika förlustår, även om resultatsvängningar är ofrånkomliga. Det är alltså ganska naturligt att förvänta att Havsfrun släpar något efter i uppgång, samtidigt som vi förhoppningsvis inte följer med fullt ut i nedgångar. Avsikten är naturligtvis att på sikt skapa en förmånligare balans mellan risk och avkastning än vad en ren indexplacering skulle ge.

Moderbolaget

Moderbolaget har lämnat villkorat aktieägartillskott om 62 MSEK till dotterbolaget Havsfrun Capital AB och köpt fondandelar av Havsfrun Capital AB för 185,5 MSEK med ett marknadsvärde av ca 244 MSEK.

Utdelningspolicy och prognos

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

Havsfrun lämnar inte någon resultatprognos för 2006, men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

Föreslagen utdelning

Till bolagsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 23 735 706 kr. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att det till aktieägarna utdelas 15 kr per aktie, sammanlagt 19 079 910 kr och att i ny räkning överförs 4 655 796 kr.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/10-31/12 2005	1/10-31/12 2004	1/1-31/12 2005	1/1-31/12 2004
Värdepappersverksamheten	18 835	10 845	70 904	-3 540
Ränteintäkter	144	737	1 162	3 678
Bruttoresultat	18 979	11 582	72 066	138
Administrationskostnader	-3 696	- 3 902	-14 992	-16 982
Rörelseresultat	15 283	7 680	57 074	-16 844
Finansiella intäkter	135	600	1 951	2 169
Finansiella kostnader	-268	-50	-1 497	-2 599
	-133	550	454	- 430
Resultat efter finansiella poster	15 150	8 230	57 528	-17 274
Skatt på periodens resultat	-21	-98	- 24	-2 901
Periodens resultat	15 129	8 132	57 504	-20 175
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförlig till moderbolagets aktieägare, kr	11,89	6,05	44,37	-15,01
Antal aktier i genomsnitt	1 271 994	1 344 169	1 296 052	1 344 169

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

TILLGÅNGAR	31/12 2005	31/12 2004
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	291	231
Summa anläggningstillgångar	291	231
Fordringar		
Övriga fordringar	25 341	39 772
Skattefordringar	114	56
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	413	558
	25 868	40 386
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Penningmarknadsplaceringar	1 089	94 895
Valutaterminer	5 228	11 381
Övriga kortfristiga placeringar	572 832	366 563
	579 149	472 839
Kassa och bank	7 180	22 179
Summa omsättningstillgångar	612 197	535 404
Summa tillgångar	612 488	535 635

EGET KAPITAL OCH SKULDER	31/12 2005	31/12 2004
Eget kapital		
Aktiekapital	63 600	67 208
Övrigt tillskjutet kapital	11 182	11 182
Reserver		
Omräkningsdifferenser	26	18 467
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	484 527	432 225
Summa Eget kapital	559 335	529 082
Kortfristiga skulder		
Valutaterminer	4 480	-
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	42 327	-
Leverantörsskulder	468	307
Skatteskulder	4 755	4 431
Övriga skulder	190	364
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	933	1 451
Summa kortfristiga skulder	53 153	6 553
Summa eget kapital och skulder	612 488	535 635

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/10 -31/12 2005	1/10 – 31/12 2004	1/1-31/12 2005	1/1-31/12 2004
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	15 150	-2 828	57 528	-17 274
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Ökning (-) respektive minskning (+) av valutaterminer (tillg.)	-5 228		-5 228	
- Ökning (+) respektive minskning (-) av valutaterminer (skuld)	-15 772	-	4 480	-11 381
- Förändring övervärde i finansiella instrument*)	-10 890		-84 481	
- Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-32	4 939	335	223
	<u>-16 772</u>	<u>2 111</u>	<u>-27 366</u>	<u>-28 432</u>
Betald skatt	74	-41	242	-151
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-16 698	2 070	-27 124	-28 583
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	16 202	-65 385	14 576	-43 204
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar**)	-44 829	46 882	-3 382	-270 545
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	41 361	-856	41 796	-400
	<u>-3 964</u>	<u>-17 289</u>	<u>25 866</u>	<u>-342 732</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 964	-17 289	25 866	-342 732
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-1	-55	-193	-137
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-55	-193	-137
Finansieringsverksamheten				
Inlösen egna aktier	-	-	-20 570	
Utbetald utdelning	-	-	-20 163	-20 162
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-40 733</u>	<u>-20 162</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-40 733	-20 162
Periodens kassaflöde	-3 965	-17 344	-15 060	-363 031
Likvida medel vid periodens början	11 133	44 419	22 179	388 591
Kursdifferens i likvida medel	12	-4 486	61	-3 381
Likvida medel vid periodens slut	7 180	22 179	7 180	22 179

*) Inkluderar även effekten av marknadsvärderingar i enlighet med övergången till IAS 39 per 1 januari 2005.

***) Kortfristiga placeringar definieras som löpande verksamhet då bolagets verksamhet är värdepappershandel.

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2005				2004			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Bruttoresultat	18 979	34 147	12 113	6 827	3 921	7 557	-16 723	5 383
Resultat efter finansiella poster	15 150	30 818	9 160	2 400	8 230	-11 010	-14 662	168
Periodens resultat	15 129	30 818	9 157	2 400	8 132	-10 991	-14 623	-2 693
Resultat per aktie	11,89	23,64	7,05	1,79	6,05	- 8,18	-10,88	-2,00

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – december 2005	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2003	67 208	11 182	24 229	463 809	566 428
Utdelning till aktieägare				-20 162	-20 162
Omräkningsdifferenser			-5 762	8 753	2 991
Årets resultat				-20 175	-20 175
Eget kapital den 31/12 2004	67 208	11 182	18 467	432 225	529 082
Historiska valutakurseffekter **)			-18 467	18 459	-8
IFRS effekt *)				13 219	13 219
Justerad ingående balans	67 208	11 182	0	463 903	542 293
Inlösen egna aktier	-3 608			-16 962	-20 570
Omräkningsdifferenser			26		26
Valutakurseffekt på poster som redovisas direkt över Eget kapital				244	244
Utdelning				-20 163	-20 163
Periodens resultat				57 504	57 504
Belopp vid periodens utgång	63 600	11 182	26	484 527	559 335

*) Effekt av marknadsvärderingen i enlighet med övergången till IAS 39 per 1 januari 2005.

**) Justering av historiska omräkningsdifferenser.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutsrapport är upprättad enligt IAS34 "Delårsrapportering" i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR31 "Delårsrapporter för koncerner".

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för år 2004, varav framgår att IFRS tillämpas från och med 2005 och att jämförelseuppgifterna för år 2004 omräknats i enlighet med nu gällande IFRS-regler med undantag för reglerna för värdering av finansiella instrument, IAS 39. Omräkning av värdena för 2004 har inte någon annan effekt än omklassificeringar i balans- och resultaträkningarna och därför görs ingen avstämning av förändringar av resultatet för 2004 som följd av införandet av IFRS-reglerna. I enlighet med övergångsreglerna tillämpas reglerna i IAS 39 enbart i de delar av redovisningen som avser 2005. Kompletteringar och ändringar i regelverket kan väntas åtminstone under 2005.

Omräkningen av ingångsbalansen 2005 har inneburit att värdet på Havsfruns kortfristiga placeringar ökat med 13 219 KSEK. Ingångsvärdena i balansräkningen, avstämningen av eget kapital och kassaflödesanalysen har förändrats i enlighet härmed.

Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2004 - 2005 är uppställda enligt IFRS medan 2001 - 2003 enligt årsredovisningslagen

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat av placeringsverksamheten	72 066	138			
Resultat efter finansiella poster	57 528	-17 274	327 343	-18 343	77 953
Årets resultat	57 504	-20 175	299 731	-3 754	17 311
NYCKELTAL**					
Aktiens nyckeltal					
Substansvärde per aktie, kr	439,73	403,45	421,56	223,31	233,61
Substansvärdets förändring					
- exklusive utdelning	9,0 %	-4,3 %	88,8 %	-4,4 %	6,5 %
- inklusive utdelning	12,7 %	-0,7 %	92,1 %	-1,2 %	11,0 %
Eget kapital per aktie, kr	439,73	393,61	421,40	204,10	216,99
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	44,37	-15,01	222,99	-2,75	12,55
Kassaflöde per aktie, kr	-11,62	-0,27	275,09	-3,60	2,08
Utdelning, kr	15,00 *	15,00	15,00	7,50	7,50
Direktavkastning	4,6 %	5,0 %	5,0 %	6,0 %	6,0 %
Antal aktier	1 271 994	1 344 169	1 344 169	1 344 169	1 379 019
Genomsnittligt antal aktier	1 296 052	1 344 169	1 344 169	1 367 402	1 379 019
Aktiekapital, KSEK	63 600	67 208	67 208	67 208	68 951
Eget kapital, KSEK	559 335	529 082	566 428	274 349	299 229
Substans, KSEK	559 335	542 301	566 647	300 171	322 154
AKTIEÄGARE OCH AKTIEHANDEL					
Antal aktieägare	713	675	646	702	687
Omsatt antal B-aktier	63 451	125 349	114 589	37 455	136 238
Omsättningshastighet B-aktien	4,9 %	9,3 %	8,6 %	2,7 %	9,9 %
Antal avslut i B-aktien	321	301	387	152	375
Börskurs vid årets slut B-aktien, kr	327,00	300,00	300,00	125,00	124,00
- förändring exklusive utdelning	9,0 %	0,0 %	140,0 %	0,8 %	18,1 %
- förändring inklusive utdelning	14,0 %	5,0 %	146,0 %	6,8 %	27,6 %
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	350,00	320,00	301,00	144,00	140,00
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	268,00	260,00	121,00	98,00	95,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	293,33	277,71	125,27	122,65	113,41
Substansrabatt	26 %	26 %	29 %	44 %	47 %
Börsvärde, MSEK	416	403	403	168	171
FÖRETAGETS NYCKELTAL					
Avkastning på eget kapital	10,6 %	-3,7 %	71,3 %	-1,3 %	6,0 %
Avkastning på sysselsatt kapital	10,4 %	-1,0 %	37,2 %	-1,3 %	6,0 %
Soliditet	91,2 %	98,8 %	99,3 %	97,8 %	98,3 %
Skuldsättningsgrad	7,6 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %	0,0 %
Kassalikviditet	1152 %	8 170 %	13 480 %	6 673 %	5 611 %
I denna 5-årsöversikt är alla värde för perioden 2001 - 2003 upprättade enligt tidigare principer.					
* Styrelsens förslag					
** Efter inlösen av 34 850 B-aktier enligt bolagsstämmbeslut år 2002					
Efter inlösen av 72 175 B-aktier enligt bolagsstämmbeslut år 2005					

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
Nyckeltalen för år 2005 har beräknats på antal aktier efter indragningen av 72 175 B-aktier i april 2005

*Norvestia-aktierna, vilka avyttrades under år 2003, har under innehavstiden värderats till substansvärdet efter uppskjuten skatt. Som en följd av skattemässiga underskott har ingen uppskjuten skatt förelagat 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 15 februari 2006

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

www.havsfrun.se