

# HAVSFRUN

## **Bokslutskommuniké 2006**

**Substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning ökade med 10,7 % under 2006**

Under 2005 ökade substansvärdet per aktie justerat för återlagd utdelning med 12,7 %

**Den 31 december 2006 var substansvärdet 47,19 kr per aktie**

Den 31 december 2005 var substansvärdet 43,97 kr per aktie

**Resultatet för år 2006 blev 60,0 MSEK, motsvarande 4,72 kr per aktie**

År 2005 blev resultatet 57,5 MSEK, motsvarande 4,44 kr per aktie

**Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1,50 kr per aktie**

För år 2005 lämnades utdelning med 1,50 kr per aktie

**Senareläggning av årsstämman den 29 mars 2007**

**Nytt datum för årsstämman är den 19 april 2007**

Styrelsen önskar behandla ett par strategiska frågor på årsstämman. Den juridiska och skattemässiga avstämningen rörande dessa, som pågått en tid, är ännu inte slutförd, varför årsstämman senareläggs.

## VERKSAMHETEN 2006

Föremålet för bolagets verksamhet är att förvalta en globalt diversifierad multistrategiportfölj som främst består av omsorgsfullt utvalda hedgefonder, aktiefonder, enskilda aktier och aktieindex. Investeringarna har god riskspridning och väljs på många olika grunder med en gemensam nämnare – att de förväntas bidra till portföljens sammanvägda stabilitet och prestera god avkastning, oavsett urvalsgrund.

### Marknaden och investeringsportföljen 2006

År 2006 var ett mycket starkt år för världens börser där MSCI AC Världsindex\* ökade med 17,0 %. Detta till stor del styrts av den goda utvecklingen i Europa (+18,9 %) och USA (+15,8 %) medan utvecklingen i Asien var blandad där Japan endast slutade på +2,8 %. Sverige hörde till de starkare marknaderna med en avkastning på 25,4 %. (Samtliga index med återinvesterad utdelning). Även hedgefonder globalt utvecklades generellt väl vilket återspeglas i HFRI:s Fond i fondindex \*\*) som ökade med 10,4 %.

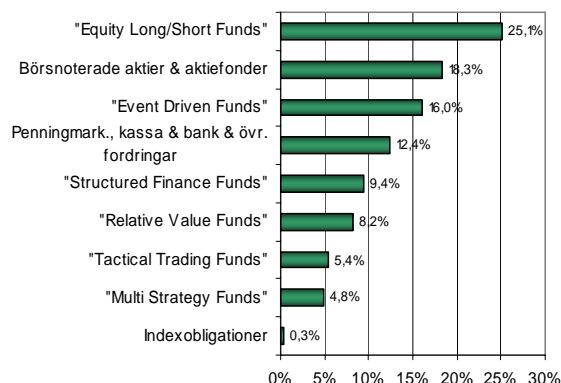
Havsfrun hade i början av året placeringar i fonder och aktier till ett marknadsvärde om drygt 580 MSEK, investeringsgraden var med andra ord runt 100 %. Portföljen viktades successivt upp med hjälp av belåning. Med en portfölj bestående till stor del av fonder med aktieinriktning ökade substansen de fyra första månaderna med drygt 9 %, vilket var i linje med aktiemarknaden i stort och klart bättre än hedgefondmarknaden.

I och med den kraftiga korrigeringen på världens börser med start i maj månad viktade Havsfren kraftigt ner sin aktiemarknadsexponering. Många av världens börser föll med 10-20 %, inom Emerging markets i vissa fall långt mer. Från sin högsta notering av substansvärdet i april föll substansen med 6,6 % under en period om tre månader, det största sammanhängande värdefallet i Havsfrens historia. I mitten av juni nådde de flesta av världens börser sin botten och steg därefter kraftigt på bred front, en uppgång som varade fram till årsskiftet. Havsfrens investeringsgrad viktades successivt återigen upp under sommaren och fortsatt under hösten bl.a. på underlag av den starka aktiemarknaden. Den 31 december 2006 uppgick placeringarna strax över 700 MSEK vilket motsvarar en investeringsgrad på 118 % i förhållande till eget kapital.

\*) MSCI = Morgan Stanley Capital International

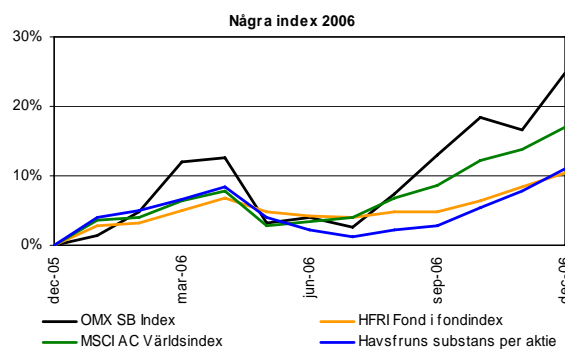
\*\*) HFRI = Hedge Fund Research Index

### Havsfruns tillgångar i % den 31 december 2006



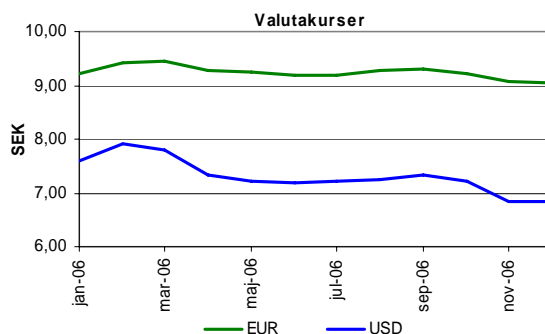
Definitioner på dessa fondstrategier finns på [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se)

Sammantaget steg Havsfrens substans – efter omkostnader och skatt- med 11,0 % (återinvesterad utdelning) under år 2006. Detta är en utveckling som var något bättre än HFRI Fond i fondindex men under aktiemarknaden i stort. Eftersläpningen mot aktiemarknaden beror till stor del av Havsfrens stora riskspridning. Havsfrens investeringsportfölj består för närvarande av ett 40-tal fonder indelade på olika marknader, tillgångsklasser och strategier. Den 31 december 2006 motsvarade de fem största innehaven drygt 27 procent av substansen; ingen enskild fond hade större andel än 6 procent.



### Valutor

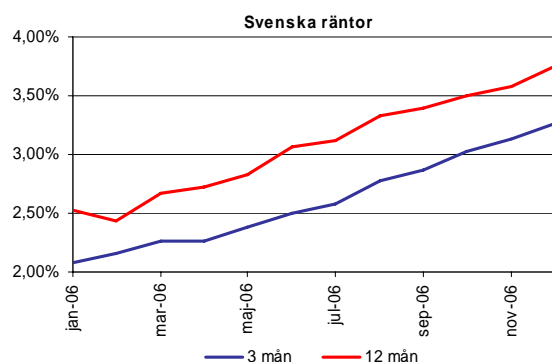
Under hela 2006 förstärktes SEK både mot USD och EUR. För helåret förstärktes SEK gentemot USD med 14 % och motsvarande för EUR blev 4 %.



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

### Penningmarknad och räntor

Räntenivåerna, som i Sverige vid årets början låg på en historisk låg nivå, steg successivt under året. Enligt olika prognoser är en fortsatt svensk räntehöjning att vänta under år 2007.



Havsfruns placeringar i penningmarknad och i likvida medel uppgick vid årets början till 8,3 MSEK och vid årets slut till 11,3 MSEK.

### Split av bolaget aktier

Den 15 augusti 2006 genomfördes en split av bolaget aktier innebärande att för varje gammal aktie erhöles ytterligare 9 st. nya aktier. I alla historiska beräkningar har detta beaktats, och alla värden är omräknade till det högre antalet aktier.

### Substans och börskurs

Den 31 december 2006 uppgick Havsfruns substansvärde till 47,19 kr per aktie (föregående år 43,97). Inklusive återlagd utdelning om 1,50 kr per aktie (1,50) ökade substansvärdet med 10,7 % under 2006 (12,7 %).

Sedan den 1 januari 1995 har substansvärdet efter skatt, men justerat för återinvesterad utdelning, ökat med ca 17 % effektivt per år. Under motsvarande period har OMX Stockholm Benchmark Index ökat med drygt 16 % per år och HFRI Fond i fondindex med drygt 9 %.

Den 30 december 2006 var börskursen på Havsfruns B-aktie 35,50 kr per aktie (32,70) vilket är en ökning från föregående års slut med 2,80 kr (motsvarande 8,6 %), vilket tillsammans med återlagd utdelning ger en avkastning om 13,1 %.

### Resultat av värdepappershandeln

Dotterbolaget Havsfrun Capital AB:s omsättning i värdepappersrörelse uppgick till 397 MSEK (218).

Havsfrun redovisar resultat av värdepappershandel och ränteintäkter som bruttoreultat. Den vägda genomsnittliga balansomslutningen var 700,1 MSEK (574,1). Resultatet blev 60,0 MSEK (57,5) motsvarande 4,72 kr per aktie (4,44).

Det väsentliga i en verksamhet som Havsfruns är substansförändringen som efter införandet av IFRS framgår av resultat- och balansräkningen.

Moderbolagets resultat uppgick till 432,6 MSEK (7,5). I moderbolagets resultat ingår utdelningar från dotterbolag med 427,7 MSEK (15,0) samt övervärden på finansiella investeringar med 1,9 MSEK (65,6).

### Kostnader

Administrationskostnaderna uppgår totalt till 15,7 MSEK varav kostnader om ca 2,6 MSEK avser konsultervoden i samband med utredningar gällande skattstruktur, incitamentsprogram, noteringsfrågan och att skapa instrument för intagande av externt kapital.

### Skattetvister

Bland fordringar har upptagits fordran på skatteverket uppgående till 6,6 MSEK, motsvarande 0,5 kr per aktie, gällande inbetald skatt för av skattemyndigheten vägrat avdrag vid taxeringen 2000. Bolaget har överklagat detta beslut men fått avslag i Kammarrätten. AB Havsfrun har överklagat Kammarrättens dom till Regeringsrätten och gör alltjämt den bedömningen att det inte föreligger skäl för avsättning för tillkommande skatt på grund av vägrat avdrag.

För det fall att bifall av överklagandet till Regeringsrätten inte medges har bolaget inlämnat en begäran om omprövning avseende taxering 2000. Om överklagandet ej bifalles men omprövningen godkännes, innebär det att skatt och ränta ej kommer att påföras men också att återstående förlustavdrag från taxering 2006 minskas med 19,5 MSEK.

### Likviditet, soliditet och eget kapital

Vid utgången av 2006 uppgick koncernens likvida medel –kassa och bank samt– till 11,3 MSEK (7,2) och soliditeten var 76,1 % (91,2 %). Det egna kapitalet uppgick till totalt för koncernen 600,2 MSEK, vilket motsvarar 47,19 kr per aktie (43,97). Moderbolagets likvida medel uppgick den sista december 2006 till 0,7 MSEK (0,5) och soliditeten var 99,6 % (41,2 %).

Koncernen hade vid årsskiftet en checkräkningskredit om 250 MSEK, varav utnyttjat 182,3 MSEK (38,5).

### Investeringar

Under år 2006 gjordes investeringar i maskiner och inventarier om sammanlagt 0,1 MSEK (0,2). I moderbolaget gjordes investeringar om sammanlagt 0,0 MSEK (0,2).

### **Styrelse och revisorer**

Vid årsstämman den 16 juni 2006 omvaldes till ordförande Bo C E Ramfors, till vice ordförande Olle G. P. Isaksson och till ordinarie ledamöter Håkan Gartell och Claes Werkell. Till styrelsesuppleant valdes advokat Christian Luthman. Claes Werkell är bolagets VD.

Under år 2006 höll styrelsen tio 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 Wahlquist 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 och en suppleant. 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. Styrelsens sammansättning baseras på 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.

### **Revisionskommitté**

Styrelsen är i sin helhet utsedd till revisionskommitté. Bolagets revisorer rapporterar löpande, om så behövs, gjorda iakttagelser till revisionskommittén. Innan årsbokslut fastställs sammanträffar styrelsen med revisorerna, där revisorerna rapporterar om sitt arbete och gjorda iakttagelser till styrelsen som helhet. Revisorerna granskar även delårsrapporterna.

### **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.

### **Beslut vid årsstämman**

Årsstämman beslöt att genomföra en split av bolagets aktier. Aktieuppdeleningen (split) skall göras på så sätt att för varje gammal aktie erhålls tio nya aktier av samma aktieslag. Spliten genomfördes den 15 augusti 2006.

Årsstämman bemyndigade styrelsen att längst intill nästa årsstämma:

- ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrunaktien syftande till inlösen av högst 250 000 gamla aktier (2 500 000 nya aktier) till marknadspris. Under året har dock inga sådana avtal ingåtts.

- besluta om upptagande av vinst- och/eller kapitalandelslån om sammantaget högst 100 000 000 kr utan rätt till konvertering av aktier i bolaget. Bemyndigandet har ej utnyttjats.

### **Bemyndiganden vid extra bolagsstämma den 19 oktober 2006**

Styrelsen bemyndigades att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av högst 400 000 B-aktier med syfte att öka antalet aktieägare i bolaget. Arbetet med emissionen pågår och beräknas genomföras under våren 2007.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om byte av handelsplats för bolagets aktier från Nordiska listan till First North. För närvarande bedömer dock styrelsen att en fortsatt notering på den Nordiska listan är bäst för bolaget och dess aktieägare.

### **Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

### **Framtidsutsikter**

#### **Bolaget**

Havsfruns resultat är i år hyggligt även om vi givetvis alltid siktar högre. Placeringsorganisationen gör alltså goda framsteg vilket vi anser motiverar ett fortsatt och ökande förtroende och därmed tillförsikt inför framtiden. Frågan om ett incitamentsprogram för koncernens nyckelpersoner, i syfte att säkerställa fortsatt högt engagemang och långsiktig kontinuitet, kommer att föreläggas årsstämman för beslut.

Genom att möjliggöra en emission av inlösenbara C-aktier förväntas bolagets investeringskapital kunna ökas och därmed minska administrationskostnaden per förvaltad kapital och med detta uppnå stordriftsfördelar.

Utredning och förberedelse för Havsfrun att klassificera sig som investmentföretag i inkomstskattemässigt hänseende fortsätter. Målet är att bolaget skall övergå till investmentföretagsstatus så snart som kriterierna föreligger.

#### **Marknaden**

Kurserna på de globala aktiemarknaderna har börjat år 2007 generellt starkt. Den starka börstrenden med start år 2003 ser ut att fortsätta, men det är naturligtvis omöjligt att säga hur länge. Risken för bakslag växer alltjämnt och en ny korrigering likt den i maj 2006 är långt ifrån omöjlig, nästan att vänta. De allmänna bedömningarna för år 2007 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.

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. Kursmässigt ligger idag (30 januari 2007) över 90 % av världens större börser nära såväl 12 som 24 månaders högsta nivå och nya toppnoteringar har satts med jämna mellanrum. De flesta av världens börser ligger över toppåret 2000. Endast Nasdaq 100 Index i USA ligger under halva värdet från denna historiska topp.

På den amerikanska räntemarknaden förväntas den korta räntan sjunka något under år 2007. Vad gäller den korta räntan i Europa och i Sverige förväntar man

sig en 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 även om resultat-svängningar 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 aktieindexplacering skulle ge.

#### **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 2007 men har som mål att lämna utdelning i enlighet med utdelningspolicyn.

#### **Föreslagen utdelning**

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria egna kapital om 502 899 606 kr. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,50 kr per aktie, sammanlagt 19 079 910 kr och att i ny räkning överförs 483 819 696 kr.

Den fullständiga årsredovisningen kommer att hållas tillgänglig senast 15 mars 2007 och kommer att sändas till aktieägarna med post. Övriga intresserade kan beställa årsredovisningen från bolaget. Den kommer också att publiceras på bolagets hemsida [www.havsfrun.se](http://www.havsfrun.se).

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/12 2006	1/1-31/12 2005	1/10-31/12 2006	1/10-31/12 2005
Värdepappersverksamheten	78 234	70 904	50 460	18 835
Ränteintäkter	534	1 162	220	144
<b>Bruttoresultat</b>	<b>78 768</b>	<b>72 066</b>	<b>50 680</b>	<b>18 979</b>
Administrationskostnader	-15 682	-14 992	-5 117	-3 696
<b>Rörelseresultat</b>	<b>63 086</b>	<b>57 074</b>	<b>45 563</b>	<b>15 283</b>
Finansiella intäkter	105	1 951	66	135
Finansiella kostnader	-3 167	-1 497	-1 672	-268
	-3 062	454	-1 606	-133
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>60 024</b>	<b>57 528</b>	<b>43 957</b>	<b>15 150</b>
Skatt på periodens resultat	-24	- 24	0	-21
<b>Periodens resultat</b>	<b>60 000</b>	<b>57 504</b>	<b>43 957</b>	<b>15 129</b>
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning hänförlig till moderbolagets aktieägare, kr</b>	<b>4,72</b>	<b>4,44</b>	<b>3,45</b>	<b>1,19</b>
<b>Antal aktier i genomsnitt</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 960 520</b>	<b>12 719 940</b>	<b>12 719 940</b>

## BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>31/12 2006</b>	<b>31/12 2005</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	239	291
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>239</b>	<b>291</b>
<b>Fordringar</b>		
Övriga fordringar	63 729	25 341
Skattefordringar	6 890	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	554	413
	<u>71 173</u>	<u>25 868</u>
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>		
Penningmarknadsplaceringar	-	1 089
Valutaterminer	12 409	5 228
Övriga kortfristiga placeringar	693 130	572 832
	<u>705 539</u>	<u>579 149</u>
<b>Kassa och bank</b>	<b>11 286</b>	<b>7 180</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>787 998</b>	<b>612 197</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>788 237</b>	<b>612 488</b>
 <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
	<b>31/12 2006</b>	<b>31/12 2005</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	63 600	63 600
Övrigt tillskjutet kapital	11 182	11 182
Reserver		
Omräkningsdifferenser	2 994	3 009
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	522 464	481 544
<b>Summa Eget kapital</b>	<b>600 240</b>	<b>559 335</b>
Kortfristiga skulder		
Valutaterminer	432	4 480
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	182 523	42 327
Leverantörsskulder	269	468
Skatteskulder	1 694	4 755
Övriga skulder	440	190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 639	933
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>187 997</b>	<b>53 153</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>788 237</b>	<b>612 488</b>



## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/1-31/12 2006	1/1-31/12 2005	1/10 -31/12 2006	1/10 -31/12 2005
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	60 024	57 528	43 957	15 150
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Ökning (-) respektive minskning (+) av valutaterminer (tillg.)	-7 181	-5 228	-11 070	-5 228
- Ökning (+) respektive minskning (-) av valutaterminer (skuld)	-4 048	4 480	-4 333	-15 772
- Förändring övervärde i finansiella instrument	-115	-84 481	-24 870	-10 890
- Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	123	335	36	-32
	<u>48 803</u>	<u>-27 366</u>	<u>3 720</u>	<u>-16 772</u>
Betald skatt	-9 861	242	-82	74
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>38 942</b>	<b>-27 124</b>	<b>3 638</b>	<b>-16 698</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>				
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-38 528	14 576	-39 269	16 202
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar*)	-119 094	-3 382	-14 461	-44 829
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	1 757	-531	1 638	-966
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristig upplåning**)	140 196	42 327	48 320	42 327
	<u>23 273</u>	<u>25 866</u>	<u>-134</u>	<u>-3 964</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>23 273</b>	<b>25 866</b>	<b>-134</b>	<b>-3 964</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av anläggningstillgångar	-56	-193	0	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-56</b>	<b>-193</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Inlösen egna aktier	-	-20 570	-	-
Utbetald utdelning	-19 080	-20 163	-	-
	<u>-19 080</u>	<u>-40 733</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-19 080</b>	<b>-40 733</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 137</b>	<b>-15 060</b>	<b>-134</b>	<b>-3 965</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>7 180</b>	<b>22 179</b>	<b>11 439</b>	<b>11 133</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-31</b>	<b>61</b>	<b>-19</b>	<b>12</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>11 286</b>	<b>7 180</b>	<b>11 286</b>	<b>7 180</b>

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

\*\*) Kortfristig upplåning definieras som löpande verksamhet då bolagets verksamhet är värdepappershandel



## KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2006				2005			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Bruttoresultat	50 680	6 757	-19 940	41 271	18 979	34 147	12 113	6 827
Resultat efter finansiella poster	43 957	3 417	-24 211	36 861	15 150	30 818	9 160	2 400
Periodens resultat	43 957	3 399	-24 217	36 861	15 129	30 818	9 157	2 400
Resultat per aktie	3,45	0,27	-1,90	2,90	1,19	2,36	0,71	0,18

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital den 31/12 2004</b>	<b>67 208</b>	<b>11 182</b>	<b>21</b>	<b>450 671</b>	<b>529 082</b>
Justering IB IAS 39**)				13 219	13 219
<b>Eget kapital den 1/1 2005</b>	<b>67 208</b>	<b>11 182</b>	<b>21</b>	<b>463 890</b>	<b>542 301</b>
Omräkningsdifferenser			18		18
Valutakurseffekt på poster som redovisas direkt över Eget kapital				244	244
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>18</b>	<b>244</b>	<b>262</b>
Årets resultat redovisat via resultaträkningen				57 504	57 504
<b>Årets totala resultat</b>				<b>57 504</b>	<b>57 504</b>
Inlösen egna aktier	-3 608			-16 962	-20 570
Utdelning till aktieägare				-20 162	-20 162
<b>Eget kapital den 31/12 2005</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>	<b>39</b>	<b>484 514</b>	<b>559 335</b>
Omräkningsdifferenser			-15		-15
<b>Årets intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>-15</b>		<b>-15</b>
Årets resultat redovisat via resultaträkningen				60 000	60 000
<b>Årets totala resultat</b>				<b>60 000</b>	<b>60 000</b>
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
<b>Eget kapital den 31/12 2006</b>	<b>63 600</b>	<b>11 182</b>	<b>24</b>	<b>525 434</b>	<b>600 240</b>

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

\*\*\*) Justering av historiska omräkningsdifferenser.

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké är upprättad enligt "OMX anvisningar för bokslutskommuniké" och följer IAS34 "Delårsrapportering" samt Årsredovisningslagen kap. 9.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för år 2005.

## Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2004 - 2006 är uppställda enligt IFRS medan 2002 - 2003 enligt årsredovisningslagen.  
Alla beräkningar är gjorda med hänsyn till genomförd split 10:1 den 15 augusti 2006.

### Havsfrun-koncernen

INTÄKTER OCH RESULTAT KSEK	2006	2005	2004	2003	2002
Resultat av placeringsverksamheten	78 768	72 066	138		
Resultat efter finansiella poster	60 024	57 528	-17 274	327 343	-18 343
<b>Årets resultat</b>	<b>60 000</b>	<b>57 504</b>	<b>-20 175</b>	<b>299 731</b>	<b>-3 754</b>
<b>NYCKELTAL*</b>					
<b>Aktiens nyckeltal</b>					
Substansvärde per aktie, kr	47,19	43,97	40,35	42,16	22,33
Substansvärdets förändring					
- exklusive utdelning	7,3 %	9,0 %	-4,3 %	88,8 %	-4,4 %
- inklusive återlagd utdelning	10,7 %	12,7 %	-0,7 %	92,1 %	-1,2 %
Eget kapital per aktie, kr	47,19	43,97	39,36	42,14	20,41
Resultat per aktie, kr					
- före och efter utspädning	4,72	4,44	-1,50	22,30	-0,28
Kassaflöde per aktie, kr	0,33	-1,16	-0,03	27,51	-0,36
Utdelning, kr	** 1,50	1,50	1,50	1,50	0,75
Direktavkastning	4,2 %	4,6 %	5,0 %	5,0 %	6,0 %
Antal aktier	12 719 940	12 719 940	13 441 690	13 441 690	13 441 690
Genomsnittligt antal aktier	12 719 940	12 960 520	13 441 690	13 441 690	13 674 020
Aktiekapital, KSEK	63 600	63 600	67 208	67 208	67 208
Eget kapital, KSEK	600 240	559 335	529 082	566 428	274 349
Substans, KSEK	600 240	559 335	542 301	566 647	300 171
<b>AKTIEÄGARE OCH AKTIE- HANDEL</b>					
Antal aktieägare	822	713	675	646	702
Omsatt antal B-aktier	796 505	634 510	1 253 490	1 145 890	374 550
Omsättningshastighet B-aktien	6,3 %	4,9 %	9,3 %	8,6 %	2,7 %
Antal avslut i B-aktien	827	321	301	387	152
Börskurs vid årets slut B-aktien, kr	35,50	32,70	30,00	30,00	12,50
- förändring exklusive utdelning	8,6 %	9,0 %	0,0 %	140,0 %	0,8 %
- förändring inklusive utdelning	13,1 %	14,0 %	5,0 %	146,0 %	6,8 %
Årets högsta kurs, B-aktien, kr	40,00	35,00	32,00	30,10	14,40
Årets lägsta kurs, B-aktien, kr	32,00	26,80	26,00	12,10	9,80
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	34,10	29,33	27,77	12,53	12,27
Substansrabatt	25 %	26 %	26 %	29 %	44 %
Börsvärde, MSEK	452	416	403	403	168
<b>FÖRETAGETS NYCKELTAL</b>					
Avkastning på eget kapital	10,3 %	10,6 %	-3,7 %	71,3 %	-1,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital	9,1 %	10,4 %	-1,0 %	37,2 %	-1,3 %
Soliditet	76,1 %	91,2 %	98,8 %	99,3 %	97,8 %
Skuldsättningsgrad	30,4 %	7,6 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %
Kassalikviditet	419 %	1 152 %	8 170 %	13 480 %	6 673 %

\* Nyckeltalen är omräknade med hänsyn till inlösen av 34 850 B-aktier enligt bolagsstämmbeslut år 2002 samt inlösen av 72 175 B-aktier enligt bolagsstämmbeslut år 2005

\*\* Styrelsens förslag

## 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/Genomsnittligt antal aktier efter utspädning
Substansvärde med återlagd utdelning	=	Utdelningen läggs tillbaka på substansen som en engångspost på utdelningsdagen, utdelningen förräntas inte i takt med substansstillväxten
Substansvärde med återinvesterad utdelning	=	Utdelningen läggs tillbaka på substansen och förräntas i takt med substansstillväxten
Totalavkastning	=	Kursutveckling med återinvesterad utdelning
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 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 21 februari 2007

**Styrelsen**

# 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)