

HAVSFRUN

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – JUNI 2006

- **Den 30 juni 2006 var Havsfruns substansvärde 435 kr per aktie**
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 404 kr per aktie
Den 31 december 2005 var substansvärdet 440 kr per aktie
- **Substansvärdet ökade under perioden januari – juni 2006 med 2,3 %, lämnad utdelning om 15,00 kr per aktie beaktad**
Samma period föregående år ökade substansvärdet med 3,8 %, lämnad utdelning beaktad
- **Resultatet för årets sex första månader blev 12,6 MSEK motsvarande 9,94 kr per aktie**
Samma period föregående år var resultatet 11,6 MSEK motsvarande 8,84 kr per aktie

Verksamhetens inriktning

Föremålet för bolagets verksamhet är 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.

Företagets övergripande placeringspolicy har ej ändrats under kvartalet.

Resultat

Koncernens resultat för första halvåret 2006 uppgick till 12,6 MSEK (11,6 MSEK). Moderbolagets resultat för motsvarande period uppgick till -1,5 MSEK (-3,7 MSEK).

Det senaste kvartalet var resultatet -24,2 MSEK (9,2 MSEK) för koncernen och för moderbolaget 8,9 MSEK (-1,2 MSEK).

Substans och börskurs

Den 30 juni 2006 uppgick Havsfruns substansvärde till 434,66 kr per aktie (403,58 kr per aktie samma tid föregående år). Lämnad utdelning om 15,00 kr per aktie beaktad ökade substansvärdet det första halvåret 2006 med 2,3 % (3,8 %).

Aktier och hedgefonder

Den starka globala börsutvecklingen fick ett kraftigt trendbrott under andra kvartalet 2006. Ett stort antal börser världen över föll kraftigt under maj månad. Svenska OMX Stockholm Benchmark Index föll 17,9 % från sin högsta nivå till sin lägsta nivå under perioden. Sett på globala börser var detta ett ganska kraftigt fall men det fanns marknader inom Tillväxtmarknader som föll ännu mer (Indien -29,2% och Ryssland -30,0%). Därefter kom en viss återhämtning på börserna globalt och för OMX Benchmark Index del slutade andra kvartalet på -7,0%. Den amerikanska börser S&P 500 föll även den, dock inte riktigt lika kraftigt, kvartalet slutade på -1,9%. MSCI Världsindex*) sjönk med -2,9% under andra kvartalet och första halvåret hamnar utvecklingen på 3,2%.

Hedgefonder globalt har generellt haft mycket svårt att stå emot det breda börsfallet under andra kvartalet 2006. HFRI Fond i fondindex**), som beskriver hur Fond av Hedgefonder har utvecklats globalt, minskade med -0,8% och för året har HFRI Fond i fondindex totalt avkastat 4,2%.

Det plötsliga trendbrottet och efterföljande negativa trend under andra kvartalet på aktiemarknaderna globalt har missgynnat Havsfruns investeringsportfölj. Substansutvecklingen justerad för utdelning minskade under andra kvartalet med -4,1%, ett par procentenheter sämre än HFRI Fond i fondindex och drygt en procent sämre än MSCI Världsindex. Med en total substansökning för året på 2,3% ligger

utvecklingen strax under MSCI Världsindex och HFRI Fond i fondindex. Sett från senaste 12 månadersperioden har Havsfrun en substansutveckling på 11,4% vilket kan jämföras med HFRI Fond i fondindex 10,9%, SBX Stockholm Benchmark Index 22,7%, S&P 500 Index 6,6%, MSCI Världsindex 15,8%. Utvecklingen på 12 månader är långt ifrån den svenska börsens och många tillväxtmarknaders utveckling men den ligger strax under MSCI Världsindex och något högre än HFRI:s Fond i fondindex.

*) MSCI = Morgan Stanley Capital International

***) HFRI = Hedge Fund Research Index

Valutor

Havsfrun har på termin sålt sammanlagt 56,0 MUSD (43,6) och 5 MEUR (10) per den 30 juni 2006. Havsfruns placeringar i utländsk valuta har under perioden i huvudsak skyddats genom valuta terminer, vilket har medfört att resultatet inte har påverkats i någon väsentlig omfattning av valutakursförändringar.

Under det första halvåret 2006 försvagades USD med 8,8 % och EUR med 2,2 % gentemot kronan.

Räntor

Den korta räntan i Sverige har under andra kvartalet 2006 stigit något. Även de kortfristiga räntorna i Europa och USA har stigit under samma period.

Marknadsvärden, MSEK

	2006-06-30	2005-06-30
Börsnoterade aktier,	11,2	32,3
Indexinstrument, ETF och Opals	2,2	-
Indexobligationer	2,1	6,9
Aktiefonder	0	63,1
Hedgefonder	483,7	410,2
Optioner	1,4	-
Penningmarknad	0,0	1,1
Valutaterminer, netto *)	14,7	-29,1
Kassa och bank	24,4	16,9
Övr. tillgångar o skulder	13,2	12,3
Substans	552,9	513,7

*) Används i huvudsak som säkring för utestående valutarisik i placeringar.

Likviditet och soliditet

Den 30 juni 2006 uppgick koncernens likvida medel till 24,4 MSEK (16,9) och soliditeten var 97,4 % (93,3 %). Outnyttjad checkräkningskredit uppgår till 143,6 MSEK (0).

Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 juni 2006 till 0,7 MSEK (0,6) och soliditeten var 32,8 % (99,1 %).

Skatttvist

Bland fordringar har upptagits fordran på skatteverket uppgående till 6,6 MSEK, motsvarande 5,10 kr per aktie, gällande inbetald skatt för av skattemyndigheten vägrat avdrag vid taxeringen 2000. Infor-

mation om tvisten har lämnats i tidigare avgivna årsredovisningar.

AB Havsfrun har överklagat kammarrättens dom till Regeringsrätten och gör alltså den bedömningen att det inte föreligger skäl för avsättning för tillkommande skatt.

Investeringar

Under första halvåret 2006 gjordes investeringar uppgående till 0,1 MSEK (0,2 MSEK).

Moderbolagets investeringar för perioden uppgick till 0 MSEK (0,2).

Beslut vid årsstämma 2006

Årsstämma hölls i Stockholm den 16 juni 2006. Stämmans beslut i korthet återges nedan.

- Utdelning för verksamhetsåret 2005 lämnas med 15,00 kr per aktie.
- Split av bolagets aktier. En aktieuppdelning (split) skall göras på så sätt att för varje gammal aktie erhålls tio nya aktier av samma aktieslag. Handel sker med de nya aktierna fr.o.m. 11/8 2006.
- Styrelsen bemyndigades att ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Havsfrun-aktien syftande till inlösen av högst 250 000 gamla aktier (2 500 000 nya aktier) till marknadspris.
- Styrelsen bemyndigades att besluta om upptagande av vinst- och/eller kapitalandelslån om sammantaget högst 100 000 000 kr utan rätt till konvertering av aktier i bolaget.
- Ändring av bolagsordningen. Som en följd av ovannämnda beslut om split har bolagsordningen ändrats så att antalet aktier skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000, varav högst 5 000 000 A-aktier och högst 20 000 000 B-aktier. I övrigt har ett antal ändringar av väsentligen teknisk och redaktionell art gjorts i bolagsordningen som en anpassning till nya aktiebolagslagen.
- Styrelsen omvaldes i sin helhet. Till ordförande valdes: Bo C E Ramfors, till vice ordförande Olle Isaksson och till ledamöter Håkan Gartell och Claes Werkell. Till styrelsesuppleant valdes advokat Christian Luthman.

De fullständiga besluten finns på Havsfruns hemsida www.havsfrun.se.

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 utdelningspolicyen.

Framtidsutsikter

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. Efter en lång och ganska tydlig positiv trend på världens börser kom ett bakslag under maj månad och många börser världen över föll kraftigt. Börserna nådde sin botten ungefär i mitten av juni och därefter har vi sett en viss återhämtning med stigande kurser globalt. Trots stigande börser har det varit mycket svårt att hitta tydliga trender då marknaderna har svängt mycket upp och ner efter fallet i maj. Det är även svårt att hitta lågt fundamentalt värderade marknader, sett ur ett historiskt perspektiv. De allmänna bedömningarna för fortsättningen av år 2006 känns som ganska splittrade men i grunden positiv. Fortsatt risk för ytterligare bakslag torde dock fortfarande finnas. Det är därför inte heller nu lätt att dra några klara slutsatser för utvecklingen under resten av året. Kursmässigt ligger idag (15 augusti 2006) världens större börser räknat på ett genomsnitt på -9,0% under såväl 12 som 24 månaders högsta nivå. Tillväxtmarknader ligger till största del något lägre än denna nivå.

En handfull stora börser världen över ligger nära toppåret 2000. Nasdaq 100 Index i USA och Shanghai Index i Kina ligger under halva värdet från denna historiska topp. De flesta börserna inom Tillväxtmarknader globalt i många fall högt över nivåerna år 2000 medan övriga börser alltmör har närmast sig sina toppnoteringar.

På den amerikanska räntemarknaden förväntas den korta räntan fortsätta svagt uppåt för att på 12 månaders sikt falla tillbaka något. Vad gäller den korta räntan i Europa och i Sverige förväntas 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.

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 alltså 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.

Ekonomisk information

Delårsrapporter: 25 oktober 2006

Bokslutskommuniké för 2006: februari 2007

Årsredovisning för 2006: mars 2007

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/4-30/6 2006	1/4-30/6 2005	1/1-30/6 2006	1/1-30/6 2005	1/1-31/12 2005
Värdepappersverksamheten	-20 128	11 861	21 105	18 154	70 904
Ränteintäkter	188	252	226	786	1 162
Placeringsverksamhetens resultat	-19 940	12 113	21 331	18 940	72 066
Administrationskostnader och avskrivningar	-3 501	-3 717	-7 357	-7 882	-14 992
Rörelseresultat	-23 441	8 396	13 974	11 058	57 074
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	30	1 952	36	1 955	1 951
Räntekostnader och liknande resultatposter	-800	-1 188	-1 360	-1 453	-1 497
	-770	764	-1 324	502	454
Resultat efter finansiella poster	-24 211	9 160	12 650	11 560	57 528
Skatt på periodens resultat	-6	-3	-6	-3	-24
Periodens resultat	-24 217	9 157	12 644	11 557	57 504
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.	-19,04	7,05	9,94	8,84	44,37
Antal aktier i genomsnitt	1 271 994	1 271 994	1 271 994	1 308 082	1 296 052

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

TILLGÅNGAR	30/6 2006	30/6 2005	31/12 2005
Anläggningstillgångar			
Inventarier	294	361	291
Summa anläggningstillgångar	294	361	291
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	17 205	18 432	25 341
Skattefordringar	6 868	113	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	738	595	413
	24 811	19 140	25 868
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Penningmarknadsplaceringar	-		1 089
Valutaterminer	17 516	0	5 228
Kortfristiga placeringar	500 693	513 718	572 832
	518 209	513 718	579 149
Kassa och bank	24 436	16 919	7 180
Summa omsättningstillgångar	567 456	549 777	612 197
Summa tillgångar	567 750	550 138	612 488
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	63 600	63 600	63 600
Övrigt tillskjutet kapital	11 182	11 182	11 182
Reserver			
Omräkningsdifferenser	3 009	3 006	3 009
Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	475 099	435 566	481 554
Summa eget kapital	552 890	513 354	559 335
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	2 793	30 128	4 480
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	6 352	-	42 327
Leverantörsskulder	173	266	468
Skatteskulder	1 795	4 739	4 755
Övriga skulder	2 704	243	190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 043	1 408	933
Summa kortfristiga skulder	14 860	36 784	53 153
Summa eget kapital och skulder	567 750	550 138	612 488

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/4 - 30/6 2006	1/4 - 30/6 2005	1/1-30/6 2006	1/1-30/6 2005	1/1-31/12 2005
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-24 211	9 160	12 650	11 560	57 528
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	-3 499	2 904	-12 288	0	-5 228
-Ökning+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	-1 199	24 254	-1 687	30 128	4 480
-Förändring övervärde i finansiella instrument	65 084	-42 993	37 052	-52 251	-84 481
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	35	41	63	63	335
	<u>36 210</u>	<u>-6 634</u>	<u>35 790</u>	<u>-10 500</u>	<u>-27 366</u>
Betald skatt	-3 060	208	-9 720	248	242
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	33 150	-6 426	26 070	-10 252	-27 124
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-17 415	-4 873	7 811	34 805	14 579
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	113 949	29 373	36 176	11 255	-3 382
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	-103 231	-128	-33 646	-205	41 796
	<u>-6 697</u>	<u>24 372</u>	<u>10 341</u>	<u>45 855</u>	<u>52 993</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26 453	17 946	36 411	35 603	25 866
Investeringsverksamheten					
Förvärv av anläggningstillgångar	-25	-193	-57	-193	-193
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25	-193	-57	-193	-193
Finansieringsverksamheten					
Inlösen egna aktier		-20 570		-20 570	-20 570
Utbetald utdelning	-19 080	-20 163	-19 080	-20 163	-20 163
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19 080	-40 733	-19 080	-40 733	-40 733
Periodens kassaflöde	7 348	-22 980	17 274	-5 323	-15 060
Likvida medel vid periodens början	17 103	39 856	7 180	22 179	22 179
Kursdifferens i likvida medel	-15	43	-18	63	61
Likvida medel vid periodens slut	24 436	16 919	24 436	16 919	7 180

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2006		2005				Helår
	II	I	IV	III	II	I	
Resultat av placeringsverksamhet	-19 940	41 271	18 979	34 147	12 113	6 827	72 066
Resultat efter finansiella poster	-24 211	36 861	15 150	30 818	9 160	2 400	57 528
Periodens resultat	-24 217	36 861	15 129	30 818	9 157	2 400	57 504
Resultat per aktie	-19,04	1,79	23,64	23,64	7,05	1,79	44,37

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – juni 2006	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2005	63 600	11 182	3 009	481 544	559 335
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-9	-9
Utdelning till aktieägare				-19 080	-19 080
Periodens resultat	-	-	-	12 644	12 644
Eget kapital den 31/3 2006	63 600	11 182	3 009	475 099	552 890

Januari – juni 2005	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver omräk- nings- differens	Balanserade vinstmedel inkl. årets vinst	Summa eget kapital
Eget kapital den 31/12 2004	67 208	11 182	2 991	447 701	529 082
Justering IB IAS 39	-	-	-	13 219	13 219
Justerad ingående balans	67 208	11 182	2 991	460 920	542 301
Inlösen egna aktier	-3 608	-	-	-16 962	-20 570
Omräkningsdifferenser	-	-	15	-	15
Valutakurseffekter på poster som redovisas över Eget kapital	-	-	-	214	214
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-20 163	-20 163
Periodens resultat	-	-	-	11 557	11 557
Eget kapital den 30/6 2005	63 600	11 182	3 006	435 566	513 354

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i not 1 och 2 i årsredovisningen för år 2005, 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.

Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2004 – 2006 är uppställda enligt IFRS medan 2001 – 2003 enligt årsredovisningslagen.

	2006 jan – juni	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat av placeringsverksamheten	21 331	72 066	138			
Resultat efter finansiella poster	12 650	57 528	-17 274	327 343	-18 343	77 953
Periodens resultat	12 644	57 504	-20 175	299 731	-3 754	17 311
AKTIENS NYCKELTAL						
Substansvärde per aktie, kr	434,66	439,73	403,45	421,56	223,31	233,61
Substansvärdets förändring, - exklusive utdelning	-1,2 %	9,0 %	-4,3 %	88,8 %	-4,4 %	6,5 %
- inklusive utdelning	2,3 %	12,7 %	-0,7 %	92,1 %	-1,2 %	11,0 %
Eget kapital per aktie, kr	434,66	439,73	393,61	421,40	204,10	216,99
Resultat per aktie, kr						
- före och efter utspädning	9,94	44,37	-15,01	222,99	-2,75	12,55
Kassaflöde per aktie, kr	13,58	-11,62	-0,27	275,09	-3,60	2,08
Utdelning, kr	15,00	15,00	15,00	15,00	7,50	7,50
- varav extra utdelning	-	-	-	-	-	-
Direktavkastning	4,6 %	4,6 %	5,0 %	5,0 %	6,0 %	6,0 %
Antal aktier	1 271 994	1 271 994	1 344 169	1 344 169	1 344 169	1 379 019
Genomsnittligt antal aktier	1 271 994	1 296 052	1 344 169	1 344 169	1 367 402	1 379 019
Aktiekapital, KSEK	63 600	63 600	67 208	67 208	67 208	68 951
Eget kapital, KSEK	552 890	559 335	529 082	566 428	274 349	299 229
Substans, KSEK	552 890	559 335	542 301	566 647	300 171	322 154
AKTIEÄGARE OCH HANDEL i B-AKTIE						
Antal aktieägare	777	713	675	646	702	687
Omsatt antal B-aktier	48 596	63 451	125 349	114 589	37 455	136 238
Omsättningshastighet B-aktien	3,8 %	4,9 %	9,3 %	8,6 %	2,7 %	9,9 %
Antal avslut i B-aktien	307	321	301	387	152	375
Börskurs vid periodens slut, kr	326,00	327,00	300,00	300,00	125,00	124,00
- förändring exklusive utdelning	-0,3 %	9,0 %	0,0 %	140,0 %	0,8 %	18,1 %
- förändring inklusive utdelning	4,3 %	14,0 %	5,0 %	146,0 %	6,8 %	27,6 %
Högst betalt, kr	400,00	350,00	320,00	301,00	144,00	140,00
Lägst betalt, kr	315,00	268,00	260,00	121,00	98,00	95,00
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	346,23	293,33	277,71	125,27	122,65	113,41
Substansrabatt	25 %	26 %	26 %	29 %	44 %	47 %
Börsvärde, MSEK	415	416	403	403	168	171
FÖRETAGETS NYCKELTAL						
Avkastning på eget kapital	2,3 %	10,6 %	-3,7 %	71,3 %	-1,3 %	6,0 %
Avkastning på sysselsatt kapital	2,4 %	10,4 %	-1,0 %	37,2 %	-1,3 %	6,0 %
Soliditet	97,4 %	91,2 %	98,8 %	99,3 %	97,8 %	98,3 %
Skuldsättningsgrad	1,1 %	7,6 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %	0,0 %
Kassalikviditet	3 819 %	1 152 %	8 170 %	13 480 %	6 673 %	5 611 %

Definitioner till nyckeltalen

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

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 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 augusti 2006

Claes Werkell
Verkställande direktör

Denna rapport har översiktligt 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