

HAVSFRUN

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2006

- **Den 30 september 2006 var Havsfruns substansvärde 43,70 kr per aktie**
Motsvarande tid föregående år var substansvärdet 42,80 kr per aktie
Den 31 december 2005 var substansvärdet 44,00 kr per aktie
- **Substansvärdet per aktie ökade under perioden januari – september 2006 med 2,9 %, lämnad utdelning om 1,50 kr per aktie beaktad**
Samma period föregående år ökade substansvärdet per aktie med 9,7 %, lämnad utdelning beaktad
- **Resultatet för årets nio första månader blev 16,0 MSEK motsvarande 1,26 kr per aktie**
Samma period föregående år var resultatet 42,4 MSEK motsvarande 3,27 kr per aktie

Verksamhetens inriktning

Föremålet för bolagets verksamhet är att förvalta en globalt diversifierad s k multistrategi-portfölj bestående främst av ett omsorgsfullt urval hedgefonder, aktiefonder, enskilda aktier och aktieindex. Fond- och aktieplaceringar i främmande valutor valutasäkras när det bedöms lämpligt, men även direkta placeringar i främmande valutor kan förekomma. Investeringsvolymen och fördelningen mellan aktier, fonder, räntebärande placeringar och andra värdepapper anpassas löpande till marknadsförhållandena. Investeringsvalen sker växlande på underlag av såväl fundamentala som tekniska faktorer och beror av företagets bedömningar vid varje tillfälle. Tidvis arbetar Havsfrun även med belåning för att öka marknadsexponeringen.

Företagets placeringsinriktning har ej ändrats under kvartalet.

Resultat

Koncernens resultat för de nio första månaderna 2006 uppgick till 16,0 MSEK (42,4 MSEK motsvarande period 2005). Moderbolagets resultat till och med september 2006 uppgick till -7,1 MSEK (-5,4 MSEK).

Det senaste kvartalet var resultatet 3,4 MSEK (30,8 MSEK) för koncernen och för moderbolaget -5,6 MSEK (-1,7 MSEK).

Split av bolaget aktier

Den 15 augusti 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 30 september 2006 uppgick Havsfruns substansvärde till 43,73 kr per aktie (42,78 kr per aktie samma tid föregående år). Lämnad utdelning om 1,50 kr per aktie beaktad ökade substansvärdet med 2,9 % per aktie de nio första månaderna (9,7 %).

Aktiemarknaden och hedgefonder

Den kraftiga globala börskorrigeringen i maj månad nådde sin botten runt mitten av juni. Därefter har börserna världen över befunnit sig i en positiv trend och hamnade i slutet av det tredje kvartalet kring sina kursnivåer innan fallet och i vissa fall till och med över. En stor del av världens börser fick alltså ett tredje kvartal med ganska kraftiga kursökningar. Svenska OMX Stockholm Benchmark Index steg med 8,7%, Europas Eurostoxx med 6,9% och S&P 500 i USA med 5,2% medan MSCI Världsindex*) steg med 5,1%. Bland de index som har stigit mest under perioden återfinns bland Tillväxtmarknader såsom Indien som steg med 17%. Dock var Tillväxtmarknader den grupp med den kraftigaste tillbakagången i maj månad. Sätt från årets början har

börser globalt haft en ganska hygglig utveckling fram till slutet av det tredje kvartalet, trots fallet i maj. OMX Stockholm Benchmark Index har stigit med 13,1%, Eurostoxx 9,0%, USA 7,0% och MSCI Världsindex har stigit med 8,4%.

Hedgefonder globalt har haft mycket svårt att hantera den kraftiga börskorrigeringen under andra kvartalet. HFRI Fond i fondindex**), som beskriver hur Fond av Hedgefonder har utvecklats globalt, steg med 0,6% och för året har detta index totalt avkastat 4,9%.

Havsfruns substansutveckling har inte hängt med i den starka positiva börstrenden under det tredje kvartalet. Anledningen är att aktiemarknadsexponeringen drogs ner kraftigt under andra kvartalet i och med det globala börsfallet. Det var inte förrän mot slutet av tredje kvartal som aktiemarknadsexponeringen höjdes. Substansutvecklingen ökade med 0,6% under det tredje kvartalet vilket var i linje med HFRI Fond i fondindex men klart under aktiemarknaden i stort.

Med en total substansökning för året på 2,9% ligger utvecklingen långt under de flesta aktiemarknaderna globalt och strax under HFRI Fond i fondindex. Sett från senaste 12 månadersperioden har Havsfrun en substansutveckling på 5,7% vilket kan jämföras med HFRI Fond i fondindex 7,2%, OMX Stockholm Benchmark Index 21,1%, S&P 500 Index 8,7%, MSCI Världsindex 13,3%. Utvecklingen på 12 månader är långt ifrån den svenska börsens och många tillväxtmarknaders utveckling, en bit under MSCI Världsindex och i ungerfärlig nivå som HFRI:s Fond i fondindex.

*) MSCI = Morgan Stanley Capital International

**) HFRI = Hedge FundResearch Index

Valutor

Under det tredje kvartalet 2006 stärktes USD med 1,2 % och EUR med 0,8 % gentemot kronan.

Havsfrun har på termin sålt sammanlagt 55,4 MUSD (56,0 MUSD) och 5,9 MEUR (5 MEUR) per den 30 september 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.

Räntor

Den korta räntan i Sverige och i Europa har under tredje kvartalet 2006 stigit något, medan den korta räntan i USA har stigit något under samma period.

Marknadsvärden, MSEK

	2006-09-30	2005-09-30
Börsnoterade aktier,	13,5	39,3
Indexinstrument, ETF & Opals	-	-
Indexobligationer	2,2	7,0
Aktiefonder	116,7	61,5
Hedgefonder	518,7	385,5
Optioner	0	0,3
Penningmarknad	2,6	1,1
Valutaterminer, netto *)	-3,4	-20,3
Kassa och bank	11,4	11,2
Övr. tillgångar o skulder	-105,4	58,5
Substans	556,3	544,1

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

Likviditet och soliditet

Den 30 september 2006 uppgick koncernens likvida medel till 11,4 MSEK (11,1) och soliditeten var 79,6 % (95,2 %).

Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 september 2006 till 0,9 MSEK (0,5) och soliditeten var 98,1 % (99,1 %).

Skattetvist

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 alltså 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 2005 minskas med 19,5 MSEK.

Utförligare information om tvisten har lämnats i den avgivna årsredovisningen för 2005 i not 20.

Investeringar i kontorsutrustning

Under de första nio månaderna 2006 gjordes investeringar uppgående till 0,1 MSEK (0,2 MSEK).

Beslut vid årsstämma 2006

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

- Utdelning för verksamhetsåret 2005 lämnas med 1,5 kr (1,5) 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
- Styrelsen bemyndigades att ingå avtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkast-

ningen 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 väsentliga teknisk och redaktionell art gjorts i bolagsordningen som en anpassning till nya aktiebolslagen.
- 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.

Händelser efter rapportperioden

Beslut vid extra bolagsstämma 2006

Extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 19 oktober 2006.

Stämmans beslut i korthet återges nedan.

- Styrelsen bemyndigades att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av B-aktier med syfte att öka antalet aktieägare i bolaget med högst 400 000 B-aktier.
- Bemyndigande för styrelsen att besluta om byte av handelsplats för bolagets aktier från Nordiska listan till First North.

De fullständiga stämmobesluten 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. Vi ser återigen en positiv trend på börser globalt. Många börser ligger i dagsläget, 17 oktober, kring eller i flera fall över sina nivåer innan raset i maj och har börjat nå nya högsta nivåer räknat på både 12 och 24 månader. En förhållandevis stor del av

börser världen över ligger nära sina nivåer räknat från toppåret 2000 medan de flesta börserna inom Tillväxtmarknader globalt ligger högt över nivåerna år 2000.

Rent fundamentalt är det svårt att hitta undervärderade marknader, sett ur ett historiskt perspektiv. De allmänna bedömningarna för fortsättningen av år 2006 känns i grunden som ganska positiva. 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.

På den amerikanska räntemarknaden förväntas den korta räntan på 12 månaders sikt falla tillbaka något medan den korta räntan i Sverige och övriga Europa förväntas stiga. 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

Bokslutskommuniké för 2006: februari 2007

Årsredovisning för 2006: mars 2007

Bolagsstämma kommer att hållas den 29 mars 2007.

Substansrapporter lämnas månadsvis till börs och media.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

	1/7-30/9 2006	1/7-30/9 2005	1/1-30/9 2006	1/1-30/9 2005	1/1-31/12 2005
Värdepappersverksamheten	6 669	33 915	27 774	52 069	70 904
Ränteintäkter	88	232	314	1 018	1 162
Placeringsverksamhetens resultat	6 757	34 147	28 088	53 087	72 066
Administrationskostnader och avskrivningar	-3 208	-3 414	-10 565	-11 296	-14 992
Rörelseresultat	3 549	30 733	17 523	41 791	57 074
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3	- 139	39	1 816	1 951
Räntekostnader och liknande resultatposter	-135	224	-1 495	-1 229	-1 497
	-132	85	-1 456	587	454
Resultat efter finansiella poster	3 417	30 818	16 067	42 378	57 528
Skatt på periodens resultat	-18	- 3	-24	- 3	-24
Periodens resultat	3 399	30 815	16 043	42 375	57 504
Resultat per aktie före utspädning, kr hänförlig till moderbolagets aktieägare.	0,27	2,42	1,26	3,27	4,44
Antal aktier i genomsnitt	12 719 940	12 719 940	12 719 940	12 960 520	12 960 520

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN, KSEK

TILLGÅNGAR	30/9 2006	30/9 2005	31/12 2005
Anläggningstillgångar			
Inventarier	266	329	291
Summa anläggningstillgångar	266	329	291
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga fordringar	24 378	41 114	25 341
Skattefordringar	6 926	144	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	635	698	413
	31 939	41 956	25 868
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Penningmarknadsplaceringar	0	-	1 089
Valutaterminer	1 339	-	5 228
Kortfristiga placeringar	653 799	518 201	572 832
	655 138	518 201	579 149
Kassa och bank	11 439	11 133	7 180
Summa omsättningstillgångar	698 516	571 290	612 197
Summa tillgångar	698 782	571 619	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	478 501	466 332	481 554
Summa eget kapital	556 292	544 120	559 335
Kortfristiga skulder			
Valutaterminer	4 765	20 252	4 480
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	134 203	-	42 327
Leverantörsskulder	171	633	468
Skatteskulder	1 812	4 690	4 755
Övriga skulder	280	171	190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 259	1 753	933
Summa kortfristiga skulder	142 490	27 499	53 153
Summa eget kapital och skulder	698 782	571 619	612 488

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN, KSEK

	1/7 - 30/9 2006	1/7 - 30/9 2005	1/1-30/9 2006	1/1-30/9 2005	1/1-31/12 2005
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	3 417	30 815	16 067	42 375	57 528
-Ökning(-)/minskning (+) av valutaterminer tillgångar	16 177	0	3 889	0	-5 228
-Ökning(+)/minskning (-) av valutaterminer skulder	1 972	-9 876	285	20 252	4 480
-Förändring övervärde i finansiella instrument	-12 531	-21 338	24 521	-73 589	-84 481
-Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	31	87	94	335
	9 059	-368	44 849	-10 868	-27 366
Betald skatt	-59	-80	-9 779	168	242
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	9 000	-448	35 070	-10 700	-27 124
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) respektive minskning (+) av rörelsefordringar	-7 070	-36 143	741	-1 338	14 579
Ökning (-) respektive minskning (+) av kortfristiga placeringar	-140 575	30 178	-104 399	41 433	-3 382
Ökning (+) respektive minskning (-) av rörelseskulder	125 641	640	91 995	435	41 796
	-22 004	-5 325	-11 663	40 530	52 993
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 004	-5 773	23 407	29 830	25 866
Investeringsverksamheten					
Förvärv av anläggningstillgångar	1	1	-56	-192	-193
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1	1	-56	-192	-193
Finansieringsverksamheten					
Inlösen egna aktier		0		-20 570	-20 570
Utbetald utdelning	0	0	-19 080	-20 163	-20 163
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-19 080	-40 733	-40 733
Periodens kassaflöde	-13 003	-5 772	4 271	-11 095	-15 060
Likvida medel vid periodens början	24 436	16 919	7 180	22 179	22 179
Kursdifferens i likvida medel	6	-14	-12	49	61
Likvida medel vid periodens slut	11 439	11 133	11 439	11 133	7 180

KVARTALSDATA KONCERNEN, KSEK

	2006			2005				
	III	II	I	IV	III	II	I	Helår
Resultat av placeringsverksamhet	6 757	-19 940	41 271	18 979	34 147	12 113	6 827	72 066
Resultat efter finansiella poster	3 417	-24 211	36 861	15 150	30 818	9 160	2 400	57 528
Periodens resultat	3 399	-24 217	36 861	15 129	30 818	9 157	2 400	57 504
Resultat per aktie	0,27	-1,90	2,90	1,19	2,36	0,71	0,18	4,44

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, KSEK

Januari – september 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	-	-	-	-6	-6
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-19 080	-19 080
Periodens resultat	-	-	-	16 043	16 043
Eget kapital den 30/9 2006	63 600	11 182	3 009	478 501	556 292

Januari – september 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	-	-	-	162	162
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-20 163	-20 163
Periodens resultat	-	-	-	42 375	42 375
Eget kapital den 30/9 2005	63 600	11 182	3 006	466 332	544 120

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport 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 och 2 i årsredovisningen för år 2005.

Femårsöversikt koncernen

Siffrorna för 2004 – 2006 är upprättade enligt IFRS medan 2001 – 2003 enligt årsredovisningslagen.
Alla beräkningar är gjorda med hänsyn till genomförd split 10:1 den 15 augusti 2006.

	2006 jan – sept.	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat av placeringsverksamheten	28 088	72 066	138			
Resultat efter finansiella poster	16 067	57 528	-17 274	327 343	-18 343	77 953
Periodens resultat	16 043	57 504	-20 175	299 731	-3 754	17 311

AKTIENS NYCKELTAL

Substansvärde per aktie, kr	43,73	43,97	40,35	42,16	22,33	23,36
Substansvärdets förändring, - exklusive utdelning	-0,5 %	9,0 %	-4,3 %	88,8 %	-4,4 %	6,5 %
- inklusive utdelning	2,9 %	12,7 %	-0,7 %	92,1 %	-1,2 %	11,0 %
Eget kapital per aktie, kr	43,73	43,97	39,36	42,14	20,41	21,70
Resultat per aktie, kr - före och efter utspädning	1,26	4,44	-1,50	22,30	-0,28	1,26
Kassaflöde per aktie, kr	0,34	-1,16	-0,03	27,51	-0,36	0,21
Utdelning, kr - varav extra utdelning	1,50	1,50	1,50	1,50	0,75	0,75
Direktavkastning	4,5 %	4,6 %	5,0 %	5,0 %	6,0 %	6,0 %
Antal aktier	12719940	12719940	13441690	13441690	13441690	13790190
Genomsnittligt antal aktier	12719940	12960520	13441690	13441690	13674020	13790190
Aktiekapital, KSEK	63 600	63 600	67 208	67 208	67 208	68 951
Eget kapital, KSEK	556 292	559 335	529 082	566 428	274 349	299 229
Substans, KSEK	556 292	559 335	542 301	566 647	300 171	322 154

AKTIEÄGARE OCH HANDEL I B-AKTIE

Antal aktieägare	805	713	675	646	702	687
Omsatt antal B-aktier	594 615	634 510	1 253 490	1 145 890	374 550	1 362 380
Omsättningshastighet B-aktien	4,7 %	4,9 %	9,3 %	8,6 %	2,7 %	9,9 %
Antal avslut i B-aktien	567	321	301	387	152	375
Börskurs vid periodens slut, kr	33,20	32,70	30,00	30,00	12,50	12,40
- förändring exklusive utdelning	1,5 %	9,0 %	0,0 %	140,0 %	0,8 %	18,1 %
- förändring inklusive utdelning	6,1 %	14,0 %	5,0 %	146,0 %	6,8 %	27,6 %
Högst betalt, kr	40,0	35,00	32,00	30,10	14,40	14,00
Lägst betalt, kr	32,00	26,80	26,00	12,10	9,80	9,50
Genomsnittskurs, B-aktien, kr	34,39	29,33	27,77	12,53	12,27	11,34
Substansrabatt	24 %	26 %	26 %	29 %	44 %	47 %
Börsvärde, MSEK	422	416	403	403	168	171

FÖRETAGETS NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital	2,9 %	10,6 %	-3,7 %	71,3 %	-1,3 %	6,0 %
Avkastning på sysselsatt kapital	2,7 %	10,4 %	-1,0 %	37,2 %	-1,3 %	6,0 %
Soliditet	79,6 %	91,2 %	98,8 %	99,3 %	97,8 %	98,3 %
Skuldsättningsgrad	24,1 %	7,6 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %	0,0 %
Kassalikviditet	490 %	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 inlösen 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
Alla beräkningar är gjorda med hänsyn till genomförd split 10:1 den 15 augusti 2006.*

**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 25 oktober 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